全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

汇集艾略特全部原始著作
波浪理论经典之作



艾略特名著集

R.N.Elliott's Masterworks

The Definitive Collection

华章经典·金融投资

ROBERT R. PRECHTER, JR



[美] 小罗伯特 R. 普莱切特 编著
陈鑫 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艾略特名著集

R.N.Elliott's Masterworks

The Definitive Collection

华章经典 金融投资

ROBERT R. PRECHTER, JR



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R. N. Elliott's Masterworks: The Definitive Collection.
Copyright © 1994 by Robert Rougelot Prechter, Jr.
All rights reserved.
Authorized translation from the English language edition of the Work originally published by New Classics Library, a division of Elliott Wave International Inc.,Gainesville, Georgia 30503, U.S.A.
First Printing: September 1994
Second Printing: July 1996
Web address of Elliott Wave: www.elliottwave.com
经原著作人许可：中文简体字版权 © 2011归译者陈鑫所有，授权机械工业出版社出版中文简体字版，翻印必究。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2001-3931

图书在版编目（CIP）数据

艾略特名著集（珍藏版）/（美）普莱切特（Prechter, R. R.）编著；陈鑫译. —北京：机械工业出版社，2011.2
（华章经典 · 金融投资）
书名原文：R. N. Elliott's Masterworks: The Definitive Collection

ISBN 978-7-111-33175-9

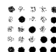
I. 艾…　II. ①普…　②陈…　III. 资本市场－理论研究　IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第012342号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：章集香　宁　姗　　　版式设计：刘永青
北京京师印务有限公司印刷
2011年3月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 18印张
标准书号：ISBN 978-7-111-33175-9
定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210，88361066
购书热线：（010）68326294，88379649，68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



译者序

Foreword

波浪理论研究市场行为，也就是人的群体行为，这与人们对经济学的最新认识倒是不谋而合。在经过种种历史磨难之后，人们逐步意识到，经济学研究的不是资源的配置，而是人的行为（我感觉，有一天波浪理论会融合到经济学之中，尽管目前人们对这个理论的看法仅停留在股市的投资分析上）。

时间稍纵即逝，自波浪理论的奠基人拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）较完整地形成该理论以来已经过去了68年，而自波浪理论发展历史上的两个重要人物弗罗斯特与普莱切特发表《艾略特波浪理论》以来已过了24年。

《艾略特波浪理论》20周年纪念版的中文版诞生于1998年（我翻译的第一本书）。时隔4年之后，我推出这本《艾略特名著集》，正好可以适时地将波浪理论完整地介绍给中文读者。接触过金融市场投资分析的人，想必都听说过波浪理论，但对于波浪理论的由来以及艾略特本人的生平，可能了解得不多。本书正好给感兴趣的读者提供了详尽的信息。

如果你还没有读过我翻译的《艾略特波浪理论》20周年纪念版，那么我建议你在阅读本书之前，先看看那本书；如果你已经看过了那本书，那么我建议你读一读这本书。因为无论从波浪理论的最新进展，还是从波浪理论的发展历史来说，这两本书都互为补充，相得益彰。我甚至可以说，如果你想了解、学习或运用波浪理论，那么这两本书是必读之物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在上海国际信托公司时的同事余卓菁为本书的翻译提出了宝贵的建议。为了本书的早日问世，华章经管的编辑，以及艾略特波浪国际公司的Nancy Adams和Sally Webb都付出了劳动。另外，我需要特别感谢我的挚友王云海，他为本书的问世提供了财务与精神上的支持。事实上，不仅是对这本书，对于我的职业生涯，他一直是强有力的后盾。另外，这是我用微软的计算机语音识别技术完成的第一本书。这真是一项令人振奋的技术。虽然目前它的识别率不能达到百分之百，但已经大大地提高了我的效率。在翻译的过程中，我尽可能地考察在原作中出现的专有名词和历史事件，并做出注释。

我本人应当为翻译上的错误负责，如果你发现了什么错误，请通过xinchenc@online.sh.cn这个电子邮件地址与我取得联系。另外，我期待着你对本书的评价。

最后，祝你在投资中取得成功，那将是物质和精神的双重收获。

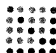
陈 鑫



译者陈鑫1995年毕业于上海大学。1998年进入证券界。2000年，他进入上海国际信托投资公司从事信托产品/业务的设计、市场推广及销售工作，这使他接触到一个崭新的金融领域。他还是上海东方广播电台金融频道“基金广场”专栏的嘉宾主持，为基金的中小投资者提供咨询。他在一家信托投资公司从事信托产品的研究与开发工作。

迄今为止，他翻译过几部关于投资的著作，其中包括由机械工业出版社出版的《艾略特波浪理论》、《江恩华尔街45年》、《艾略特名著集》和《巴菲特致股东的信：股份公司教程》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

Preface

1953年，汉密尔顿·博尔顿曾经说过："对于每100位已经听说过道氏理论的投资者来说，很可能没有一个知道艾略特波浪理论。"为了维护公正，时间已经开始纠正这种历史的疏忽。

重印拉尔夫·纳尔逊·艾略特的主要著作的需求已经存在了几十年，但看起来直到现在还没有人能够将所有的著作和文章纳入一本经过专业注释的书中。我从事这个项目是为了响应弗罗斯特和我的著作的读者的需求，并出于我对最初的发现形式不至于消失在历史尘埃中的深深关切。正是为了那些珍视这种历史记录，并希望通过波浪理论的发现者艾略特了解其创立过程的人，本书才得以出版。

历史充满着革新者和发现者，他们是超越其时代数年乃至数世纪的人，他们的想法大大领先于他们同时代的人，因此他们被他们那个时代的专业机构忽略了。尽管艾略特没有被人忽视，但也肯定没有得到应有的承认。

根据我的经验，有两类人妨碍了给艾略特波浪理论提供更加广泛的听众。第一类由那些拒绝该理论的人组成，这既包括那些不理会这些无法掌握的想法的人，又包括那些掌握了该理论但选择不相信它的人，因为他们不愿花费精力去查明它的真实性。

对于这种著名现象的发现者来说，他们不可能无理拒绝波浪理论，这些发现者无疑害怕他们的发现会完全被人忽视（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果他不能确信这种发现至少在一部分金融世界中有效的话)。《波浪理论》的说服力以及《自然法则》的强度，部分源自于柯林斯和艾略特渴望使投资机构相信波浪理论不仅是一种有效的理论，而且还是股票市场行进背后的真理，它实际上反映了支配所有人类活动自然轨迹形态的法则。然而，我们这本书的目标不是非得使读者确信“艾略特理论才是正道”，而只是为了使那些有足够的理解力和精力去使用波浪理论的人获得该理论的知识。

至于第二类人，我发现在那些懂得波浪理论巨大价值并成功运用的人当中，大多数人尽全力保守波浪理论的秘密。许多波浪理论的学者多次要求我不要出版任何关于艾略特伟大的创新工作的材料，因为他们担心“太多的”人会开始在投资的时机中运用波浪理论，结果稀释了该理论的效用。

我必须承认，我时常有第二种想法。波浪理论经常能以令人难以置信的准确性估计反转和预测目标价位，因此我仍然发现自己惊讶不已。作为一种解释不可思议且难以捉摸的市场的工具，它无可匹敌。

然而，读者必须认识到，如果你的目标是要好好地运用波浪理论，那么尽管其概念简单明了，但“艾略特理论”分析本身并非那样轻而易举。另一方面，它很容易随意地使用，大多数业余的实践者的确就是这样做的。即使波浪理论变得流行，仍然有许多机会主义的仆从传播他们不妥当的观念，也就是对投资大众来说，真理很可能会在继而出现的喋喋不休中消失。而且，对波浪模式识别的不确定程度必定会引起许多预测失误，这使一般人在发现波浪理论应用的瑕疵后忽视了它。对于大多数人来说，最佳的手段，甚至是到目前为止的最佳手段，仍然不够，因为他们要求尽善尽美的圣杯（Holy Grail）[⊖]。

此外，请允许我说，即使在皈依者中，仍有一事要承认，即波浪理论支配着股票市场，尽管预测下一浪是另一回事，而从这种运用中获利更是另一回事，这正如任何一位已经努力将优秀的市场预测手段转变成利润的人知之甚明的那样。我们中没有人能摆脱我们的人性，一种无论我们是否希望都会使我们卷入万物结构的天性。我还没有遇到哪个人能用以合理的概率为基础的全然理性的程序进行投资或交易，而不允许贪婪、恐惧、无关的观点或者不相关的判断来干涉。对于有着超然纪律的

⊖ 传说是耶稣在最后的晚餐时使用的杯子。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人来说，波浪理论会产生财富，但其他方法也会。然而，其他解读市场的方法不能带给你，而艾略特波浪理论第一次可以做到的，是一种框架，在这个框架中你将观察、思索并享受人类社会活动的美丽天性。

因此，最终我发现自己被艾略特和柯林斯的崇高话语说服了，他们曾在通信中一致认为，高于一切的是“寻求真理”。对全人类来说，这种寻求是一项工程，而不与他人分享激发想象力的新概念只会阻碍进步。

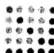
如果波浪理论给了我们对未来一瞥的自然途径，我们仍必须认识到那仅仅是一瞥，而不是全景。总能精确地预测未来对于人类来说并不是一种祝福，而且可能永远不是。尽管取得了巨大的成就，但艾略特本人并没有对他的想法产生狂热。他明白，波浪理论就其全部价值而言不是生命中的一切。“发现波浪理论，”他说，“仅为实际的进步打开了大门。”

在你阅读艾略特的著作时，记住他对查尔斯 J. 柯林斯（Charles J. Collins）的指导：“我希望你意识到，应用各种规则需要大量的实践与冷静的头脑。”

小罗伯特 R. 普莱切特

1979年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致 谢

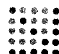
Acknowledgements

一些人为本项目出了力。A. J. 弗罗斯特提供了《波浪理论》(*The Wave Principle*）的拷贝，以及《银行信用分析家》(*Bank Credit Analyst*）的《艾略特波浪理论副刊》(*Elliott Wave Supplements*）的拷贝，并协同完成了前言。《金融世界》(*Financial World*）杂志的主编阿尔弗雷德 H. 金昂（Alfred H. Kingon）慷慨地允许再版艾略特1939年的各篇文章。纽约公共图书馆（New York Public Library）提供了大量的信息，而且也是唯一所知提供《自然法则》(*Nature's Law*）原本复印件的图书馆。已故的汉密尔顿·博尔顿（Hamilton Bolton）的同事克莱尔·沙特朗（Claire Chartrand）帮助扫去了再版的阴云。国会图书馆（The Library of Congress）提供了“精选文丛”这一部分的材料。

以前没有全面再版艾略特著作的主要原因之一，是艰难的图释工作的前景，适当处理艾略特的各种概念需要这项工作。他的两本著作图释粗糙，因此仅仅影印再版并不足取。罗宾·马钦斯基（Robin Machcinski）成功地解决了这个问题，而我们则在此自豪地展现她的工作。美林分析公司（Merrill Analysis, Inc.）的阿瑟·美林（Arthur Merrill）为把所有的插图缩成照相尺寸贡献了他宝贵的摄影天才。这个版本的编辑工作是由珍·埃斯提斯（Jane Estes）和克伦·拉特维拉（Karen Latvala）完成的。封套的设计由图形艺术家帕米拉·金莫斯（Pamela Kimmons）精心制作。

与艾略特的传记有关的致谢，见后面的作者按。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

Contents

译者序
前 言
致 谢

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

作者按/ 2

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传/ 4

浪1：形成期/ 4
浪2：紧缩与巩固/ 10
浪3：生产力与行进/ 13
浪4：大跌/ 32
发现/ 34
浪5：展现波浪理论/ 35
通向华尔街之路/ 41
拓展理论/ 45
扩大规模/ 47
最后的岁月/ 51
艾略特身后的波浪理论/ 54
波浪理论的复兴/ 59
1996年的补遗/ 60

原出版者按及参考文献/ 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论

第1章 自然中的韵律/ 68

第2章 股票市场波浪/ 72

第3章 识别波浪/ 74

第4章 命名法/ 80

第5章 波浪特征/ 86

- 第5浪/ 86
- 调整/ 89
- 延长浪/ 91
- 延长浪中的延长浪/ 92
- 延长浪后的市场行为/ 93
- 不规则调整/ 94
- 强势调整/ 95
- 失败/ 97
- 当学者疑惑的时候/ 98
- 三角形/ 98

第6章 速度、成交量与走势图分析/ 103

- 成交量/ 104

第7章 杂注：走势图分析/ 108

第8章 应用波浪理论/ 111

第9章 1937～1938年熊市中的奇事/ 115

- 平行四边形/ 116
- 半个月亮/ 118
- 辅助循环/ 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 其他领域中的波浪理论/ 121

《金融世界》文章

发布“波浪理论”/ 128

第一部分 介绍“波浪理论”/ 130

历史上的重要性/ 130

第二部分/ 133

完整的运动/ 133

使用的价格区间/ 134

外部的影响/ 135

第三部分/ 136

第四部分/ 139

第五部分/ 141

有秩序的下跌/ 141

看跌迹象/ 143

第六部分/ 144

第七部分/ 146

第八部分/ 148

第九部分/ 150

第十部分/ 153

第十一部分/ 156

波浪特征/ 156

关键点/ 158

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二部分/ 159

精选文丛

波浪理论基础/ 164

波浪理论如何起作用，及其与数学定律的关系/ 166

持续时间或时间因素/ 168

市场冷淡——原因与终止/ 172

美国历史上的两次循环/ 175

市场的未来模式/ 179

自然法则宇宙的奥秘

参考指引/ 184

引言 自然中的韵律/ 186

第1章 大金字塔吉萨/ 189

第2章 自然法则/ 191

五花八门的观察/ 195

第3章 人类活动/ 197

第4章 人类活动的特色/ 198

第5章 调整浪/ 201

锯齿形/ 201

平台形/ 203

复杂调整浪/ 205

三角形/ 206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 延长浪/ 209

延长浪中的延长浪/ 210

第5浪延长与双重回撤/ 210

错误的数浪/ 211

调整浪的放大/ 212

横向运动/ 214

第7章 不规则顶/ 215

第8章 交替/ 217

第9章 刻度/ 219

第10章 实例/ 221

第11章 13年的三角形/ 224

第12章 膨胀/ 229

第13章 金价/ 231

第14章 专利/ 233

第15章 技术特色/ 235

第16章 道琼斯铁路股指数/ 239

第17章 消息的价值/ 241

第18章 制图法/ 244

第19章 投资时机/ 247

第20章 交易媒介的选择/ 248

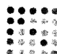
波动性与收入/ 248

牛市顶部/ 248

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

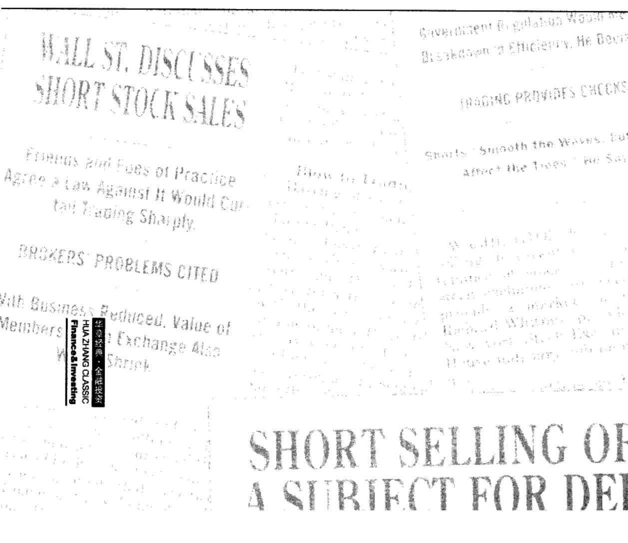
熊市/ 249
以前的交易经验/ 249
不活跃的股票/ 249
内部消息/ 249
股票的年龄/ 250
第21章 金字塔形的符号以及它们是如何被发现的/ 251
比率尺/ 252
第22章 运动定律/ 253
第23章 大萧条/ 256
第24章 个体的情绪循环/ 258
第25章 毕达哥拉斯/ 260
第26章 杂项/ 263
波浪的成交量/ 263
圆/ 263
"*A-B*底" / 264
第27章 1942~1945年的大牛市/ 265
回顾与总结/ 267
参考文献/ 270

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

小罗伯特 R. 普莱切特　著



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者按

到目前为止，关于艾略特的个人生活或者他在发现波浪理论之前的活动，没有任何印刷品出现。我得以将它们融合在一起是通过研究他的著作和市场通信，与国会图书馆联系，以及与从前的合伙人交谈收集到的。霍华德·费伊(Howard Fay)与布伦达·泰勒(Brenda Taylor)帮助提供了艾略特生平的信息。新闻记者彼得·肯德尔(Peter Kendall)追踪了几条线索，得到了极好的结果。就像一位坚决的私人侦探一样，市场技术分析师协会(Market Technicians Association)的会员乔治 A. 沙德(George A. Schade)在两年多的系统研究中搜集到了有关艾略特的血统、家庭和地理位置的大量信息。艾略特波浪国际公司(Elliott Wave International)的迈克尔·彼特纳(Michael Buettner)在美国国务院(U.S. State Department)的档案中探索，发现了关于艾略特在柯立芝(Coolidge)[⊖]政府中的角色的惊人信息。玛丽·伊利亚德斯(Marie Eliades)拍摄了艾略特在洛杉矶的家，而保罗·布罗德科伯(Paul Brodtkorb)拍摄了艾略特在布鲁克林居住的旅馆的照片。然而，我最深的感谢要给查尔斯 J. 柯林斯，他寄给我所有早年与艾略特之间的通信。不仅是因为这些文件是我读过的最激动人心的材料，而且因为这些信比其他来源讲述了更多关于艾略特及其发现市场行为本性的故事。

重要信息从以下渠道获得：美国国家档案馆(U.S. National Archives)；美

⊖ 卡尔文·柯立芝(Calvin Coolidge)，1872—1933。1923～1929年任美国第30任总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国国务院；耶稣基督末世圣徒历史中心（亚利桑那州）与图书馆（犹他州）(Church of Jesus Christ of Latter-Day Saints Family History Center(AZ) and Library(UT))；纽约州花园市仙童殡葬公司（Fairchild Sons Funeral Home, Inc., Garden City, NY)；纽约州国王公园精神病学中心（Kings Park Psychiatric Center, NY)；小布朗公司（Little, Brown & Company)；R. M. 麦克劳里女士(Mrs. R. M. MacLaury)；危地马拉的法罗卡瑞勒斯（Ferrocarriles de Guatemala)；堪萨斯州波塔瓦塔米郡契约登记员（Pottawatomie County Register of Deeds, KS)；加利福尼亚州洛杉矶郡登记-记录员（Los Angeles County Registrar-Recorder, CA)；伊利诺伊州莱克星顿宗谱与历史学会（Lexington Genealogical and Historical Society, Inc., IL)；伊利诺伊州格里斯兰德·吉迈特里协会（Graceland Cemetery Association, IL)；伊利诺伊州利文斯通郡巡回办事员（Livingston County Circuit Clerk, IL)；蒙特克莱公共图书馆（Montclair Public Library, NJ)；加利福尼亚州卫生部（California Department of Health Service)；英格勒伍德公园墓地（Inglewood Park Cemetery, CA)；纽约市卫生部(City of New York Department of Health)；亚利桑那州研究图书馆（Arizona State Research Library)；亚利桑那州立大学图书馆（包括海登）(Arizona State University Libraries (including Hayden))；亚利桑那州凤凰城公共图书馆(Phoenix Public Library, AZ)；伊利诺伊州多米尼纪念图书馆（Dominy Memorial Library, IL)；堪萨斯州玛丽斯维利镇公共图书馆（Marysville Public Library, KS)；俄勒冈州立大学图书馆（Oregon State University Library, OR)；佐治亚州布蓝奥大学图书馆（Brenau University Library, GA)；佐治亚州立大学图书馆（Georgia State University Library)；佐治亚州蔡斯太提地区图书馆(Chestatee Regional Library, GA)；佐治亚州盖恩斯维尔学院图书馆(Gainesville College Library, GA)。

在你阅读拉尔夫·纳尔逊·艾略特的故事时，你或许会像我一样好奇，一种与当时的甚至是今天的市场分析方法相比如此独特的理论，竟是一个没有华尔街背景的人在晚年建立起来的。博尔顿准确评价过艾略特的伟绩，他说："他将他的理论以从未有人尝试过的程度发展成了一种理性的股票市场分析方法。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

人的一生，就像一幅挂毯，由许多股线组成，它们编织成了一幅图案；挑出一根线单独看不仅破坏了整幅挂毯，而且使这根线本身毫无价值。

——兰尼德·韩德(Learned Hand) ㊀

浪1：形成期

拉尔夫·纳尔逊·艾略特的家谱中有一些杰出的美国人。他母亲方的曾祖父乔纳森·罕伯莱特（Jonathan Hamblett）在美国革命（American Revolution）㊁期间，曾作为独立的民兵参加班克山战役（Battle of Bunker Hill）。他在战斗中负了伤，后来被任命为华盛顿将军（General Washington）㊂的卫兵。艾略特的曾祖父雨果·艾略特（Hugh Elliott）是1812年战争的老兵。雨果·艾略特住在俄亥俄州，当时处于美国的西部边疆，在此期间，他的儿子弗兰克林（Franklin），也就是拉尔夫·艾略特的父亲，在1835年出生了。弗兰克林成为一名商人，并与维吉尼亚·纳尔逊（Virginia Nelson）结婚，维吉尼亚来自费

㊀ 1872—1961年，美国巡回法庭法官，对美国的自由民主做过许多有分量的演说。——译者注
㊁ 1775～1783年，美国独立战争。——译者注
㊂ 乔治·华盛顿（George Washington），1732—1799。美国独立战争时期大陆军总司令，美国第一任总统，军事家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

城附近的富裕的农业家庭，在那里她的兄弟姐妹每人耕种80英亩的土地。1865年，内战（Civil War）[㊀]结束的时候，弗兰克林与维吉尼亚·艾略特有了一个女儿安娜·梅（Anna May）。在安娜3岁时，他们全家搬到了堪萨斯州的玛丽斯维利镇，这是大蓝河边的一个小社区，位于堪萨斯州的东北部。弗兰克林继续着他父亲将这个国家视做一个整体向西进发的习惯，因为那时，对于驿马快道和俄勒冈小径上的旅行者来说，玛丽斯维利镇是一个文明边缘的熙熙攘攘的车站。家中的第二个（也是最后一个）孩子，拉尔夫·纳尔逊·艾略特，3年后于1871年7月28日在玛丽斯维利镇出生。而后，全家向东搬迁了几百英里，到达了伊利诺伊州的费里伯里，这是位于芝加哥西南约100英里的一个繁荣的小型农业社区，对商人来说显然是一个更适宜的地方。艾略特全家生活在榆树街，在那里他度过了早期的孩提时代。

到了1880年年末，艾略特已经与他的父母和姐姐搬到了得克萨斯州的圣安东尼奥。在十几岁的时候，他学会了流利地读写西班牙语，并爱上了墨西哥，而墨西哥的边境就在南方150英里处。年轻的时候，艾略特曾经数次去墨西哥游览，而且实际上在十五六岁的时候生活在那里。

1891年，也就是在20岁那年，艾略特永远地离开了家，在北美铁路兴盛的高潮中去墨西哥的铁路上工作。从那以后不久，也就是在19世纪90年代早期，他的家搬到了加利福尼亚州的洛杉矶市，在那儿他的父母和姐姐度过了他们的余生。在整个20多岁的早期，艾略特都待在墨西哥，在那儿他被雇为巡道员、列车调度员、速记员、电报操作员和火车站管理人。

大约在1896年，艾略特开始从事会计职业[㊁]，其教育途径至今不为人所知。由于他已经从下至上地了解了这个行业，所以他专门发展出了铁路会计。在随后的25年中，艾略特曾在几家股份公司供职，主要是在墨西哥、中美洲和南美（包括阿根廷，很可能还有智利）的公司中，其中的许多公司为美国所有。

在他将大部分时间花费在那个地方的30年中，艾略特逐渐熟悉了所有阶层

㊀ 1861~1865年，美国南北战争。——译者注

㊁ 某些研究人员会发现R. N. 艾略特（R. N. Elliott）(FCA，(英国）特许会计师学会会员）先生的图书馆记录，他曾为澳大利亚注册会计师协会写过一篇论文。这些记录指的是另一个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人民。“拉丁美洲是一片极端的土地，”后来他曾在一份手稿中写道，“富有与贫穷，健康与疾病，开化与无知，美德与恶习不断摩擦着每一个肩膀，这展现出一种也许与世界上其他地方一样鲜明的反差。”他生动地描述了当地的生活方式，这种方式反映出了富贵荣华与一贫如洗，正如下面的摘要反映的那样：

这个富有的拉丁美洲人为他自己兴建了一座宫殿，开昂贵的汽车，玩儿一点一美元或更高的桥牌，赛他的良种马，而且享用他专用的俱乐部、设施完善的家和丰盛的餐桌。他的夫人和孩子穿着考究，唾手可得任何能用钱买到的东西；但他们的英语和法语（简直）磕磕巴巴。他的乡间住宅以拥有游泳池、网球场、景观花园、赛马场和高尔夫球场而自豪。（在那儿，）甚至他的客人们都能得到同样经过挑选的进口葡萄酒和食品的款待，训练有素的本地人则为他们服务。

雇工的家通常只是一个窝棚，墙和屋顶用树叶和玻璃制成，地板就是泥土；即使有家具和烹饪用具也是想象中最原始的那一种。所有种类的动物分享一个寓所，狗和猪提供了温暖，污秽与肮脏难以形容。他们愚昧……而且非常迷信，（而且）几乎没有改善的欲望。喝得酩酊大醉时……一个轻率的词、一个稍许不同的观点、一次意外的推搡或者与女人们的争吵都足以煽动起用弯刀进行的血腥殴斗，结果是可怕的伤口和并不罕见的死亡。

艾略特在同一篇手稿中叙述几件个人的轶事时，透露了他的经历，考虑到他的职业，这些经历比一个人能够想象的更为冒险。例如，在一段文字中他回忆了这个细节，这很可能涉及他曾经工作过的一家公司的雇员：

雇工们天生野性的某些观念或许可以从作者不久前在一个中美洲港口的经历了解到。两个无可救药的喝得烂醉的劳工被抓了起来投入监狱，因为他们在海滩上用刀子搏斗。第二天，当他们都清醒时，受到了港口指挥官的质询，他们承认是最好的朋友，说他们总是为“寻开心”而打架。两个玩家中较不幸的那个家伙脸上和身上有40多道深深的伤口，这揭示了这种残酷消遣的本性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特曾解释，他经常做客的富有地主常常会照料他们的劳工，他们就像是一个大家庭。他曾回忆这种情形，说明了在履行这种责任时妇女的角色：

> 夜已深，雷雨交加，一个印第安小男孩来到（艾略特居住的）农舍门前，通知东家他的兄弟快要死了。(17岁的小女儿）轻手轻脚地唤来她的马，在篮子里装了一些药和食物，动身策马穿越风雨三英里。有幸陪同她这趟仁慈差事的作者，可以证实行程的艰辛，以及不幸的患者没有显露出丝毫感激之情，而他只是受到了饮酒过量的影响。

除了透露出他负责任的本性，以及暗示在专业写作中不止一次显露出来的些许幽默感之外，这段话至少告诉我们，艾略特是一个熟练的骑马者，能在午夜冒着雷雨骑三英里。他进一步评论说："(食物）是一种最不讨人喜欢的东西……没有哪种地上跑的，天上飞的和水里游的动物从（可食性的）立场来说会逃脱。作者已经看到松鼠、蜥蜴、鹦鹉、狐狸，甚至蛇被饶有兴趣地烧着吃。"这么多现象是不可能被一个在舒适的旅馆和公司办公室内打发所有时光的人看到的。

在原始的条件以及不同的文化中做业务的挑战（尤其是在一个连续不断表现出极端个人风险和政治风险的地方）特别使人畏缩。正如艾略特解释的那样，"通信手段的缺乏，劳力的短缺，（以及）几乎不能通行的道路"使行业尤其艰难。"要花费一个人整天的时间，"他说，"(用牛车）拉一堆咖啡从种植场到铁路，然后再空车返回。"当地人的个性也显示出必须理解和应付的障碍。例如，在描绘下级与上级打交道的方法时，艾略特观察到，"与（直率的）北美人形成鲜明的对照，他会以一种意在暂时讨好的最谦恭态度回答问题"，而不顾事情真相。在开始讨论他后来在危地马拉那段时间的处境——当时该国的总统去世，他说这个地区还"不断地有阴谋活动"。

> 从深夜到黎明，整个国家已经被抛入了混乱之中。士兵们在街上巡逻，而且在所有的公共建筑物外站岗放哨。户外可以遇到明显的阻挠，而且对于什么样的转机会出现投机之风盛行。一方面，或许什么都不会发生。另一方面，或许几天就可以看到整个国家陷入血腥的内战，内战的附属品是妇女和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿童被残酷击毙的悲痛场面、普遍混乱的悲痛场面，以及谋杀、强奸和抢劫的悲痛场面。尽管可能是无意识的，但每个人都明白自己生活在冒着烟的火山边缘，而且在事物的真正本质中，看起来最宁静的时刻或许就在毁灭性的喷发之前。

像拉尔夫·艾略特这样能够轻易应对这样一种环境的人，当然很适合处理股票市场中从“宁静”到“毁灭性的喷发”的转化。

艾略特在他特殊的小生境里获得成功不仅是通过率直和敢作敢为，而且相反地，还通过做一名多才多艺的“社会人”。艾略特后来解释说，拉丁美洲人看重一种“和善和迷人的个性”、一种“永不减弱的温文尔雅”，胜于其他所有性格特征。艾略特应对所有社会阶层的综合能力，他对各种拉丁美洲生活极端的爱好，以及他对人们性格的深刻了解，使他成为美资公司中的一笔无价资产，这些公司的所有者宁愿生活在更稳定的美国各州里。

1902年或1903年的9月3日，艾略特与玛丽·伊丽莎白·菲兹帕特里克（Mary Elizabeth Fitzpatrick，1868/9—1941）成婚，艾略特比她小两三岁。玛丽是一个土生土长的纽约人，显然他们相遇的时候他正在墨西哥工作，而且很可能在派往墨西哥政府的美国货币改革顾问组中工作。这个在城市中长大的爱尔兰天主教徒与丈夫游历拉丁美洲的日子里表现出了相当大的开拓精神，尽管所有的迹象表明他们过着一种相对舒适的中产阶级生活，而且常常与富裕人家打交道。有时，这对夫妇回到美国，探望艾略特的家人。一次是在1909年2月，当时艾略特的母亲去世。她安葬在加利福尼亚州英格尔伍德市的英格尔伍德公园墓地，在那儿后来还安葬了艾略特的父亲和姐姐。

当艾略特从事他的专业时，在公司中的地位变得越来越重要。主要原因是，他的专长远远不只是会计。正如后来的文件揭示的那样，他对一个公司的价值主要是在业务重组领域。正如他在1926年的一本书中写到的那样：“会计，就像所有其他东西那样，在进化中经历着非常基本的步骤；它正变得能在一种非常广泛的意义上操作。”发挥了这种洞察力，艾略特通过建立新的记录保存方法，预测未来的开支，以及应用收入的百分比分配原理（他后来在一本杂志的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文章中称之为“成功控制任何企业的稳健方法”），从财务上重组了许多公司。艾略特很像一位独立的企业顾问，他最终服务过许多客户，尽管他的方式是每次只与一家公司签约，一直等到公司重组结束。艾略特肯定从长期的亏损中挽救了许多公司，或者增加了它们的盈利能力，因为多年来他已赢得了作为一名企业重组专家的牢固声誉。

艾略特夫妇很可能会在墨西哥度过他们的余生，但是环境最终迫使他们返回了美国。从1911年开始，墨西哥经历了一系列长达数年之久的暴力革命。墨西哥与美国之间的关系由于威尔逊（Wilson）[㊀] 政府拒绝承认维克托里亚诺·韦尔塔（Victoriano Huerta）[㊁]（在1913年年初掌权）政府而紧张。两国之间的紧张状况在1914年4月骤然增加，当时美国海军占领了韦拉克鲁斯市的墨西哥海港，以报复墨西哥抓了一伙美国水手。

1914年6月，韦尔塔政府被推翻，但由此产生的联合政府很快分裂，因此内战爆发。1916年3月9日，控制了墨西哥北部大部分地区的叛军将领弗朗西斯科·潘丘·维拉（Francisco Pancho Villa）[㊂] 带领进攻新墨西哥州的哥伦布市。伍德罗·威尔逊总统命令约翰 J. 珀欣（John J. Pershing）[㊃] 将军追捕穿越国境的叛军并逮捕维拉。这次远征失败了，仅仅增加了墨西哥的反美情绪。袭击美国公民，破坏美国人拥有的财产在墨西哥广为报道。铁路显然已经成为破坏铁轨和机车的叛军以及在1914年中开始铁路国有化的联邦政府的特殊目标。国有化很可能影响了艾略特的就业形势。

1914年4月，当美国海军在韦拉克鲁斯登陆时，艾略特已经搬到了弗朗齐亚，这是墨西哥湾的一个小型港口城镇，靠近以玛雅考古遗址闻名的尤卡坦半岛西边。艾略特可能是通过铁路到达该地区的，因为从夸察夸尔科斯城至梅尼达市

㊀ 伍德罗·威尔逊（Woodrow Wilson），1856—1924。1913～1921年任美国第28任总统，曾获1919年度的诺贝尔和平奖。——译者注

㊁ 维克托里亚诺·韦尔塔（Victoriano Huerta），1850—1916。1913～1914年任墨西哥总统。这位不受欢迎的统治者点燃了像潘丘·维拉这样的人领导的反叛。——译者注

㊂ 弗朗西斯科·潘丘·维拉（Francisco Pancho Villa），1878—1923。也有人称他为墨西哥革命家。——译者注

㊃ 约翰 J. 珀欣（John J Pershing），1860—1948。第一次世界大战时的美国远征军司令。1921年任美国的陆军参谋长。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要的海岸铁路线今天仍穿越该地区。因为这个地区是美国人拥有的几个红木种植园以及一个名不符实的美国社区的家，他可能在那儿找到了工作和避难所，远离政治动荡的中心。最终，遍及全国的国内冲突到达了危机点，因而在1916年6月，用艾略特的话来说，“此时总统下令所有的美国人撤出墨西哥”，他照做了，并与他的夫人一起回到了加利福尼亚的洛杉矶。

浪2：紧缩与巩固

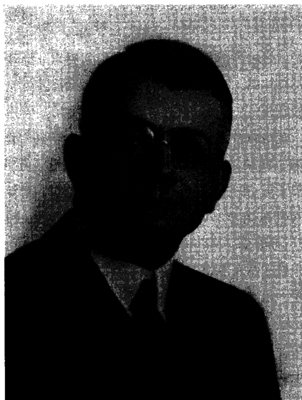
从他长期工作和居住的地方遭到了驱逐，艾略特看来经历了一段不满其处境的时期。在随后的4年中，他曾经两次变换工作，研究了另两份工作，而且几次计划返回拉丁美洲。

这一时期的许多细节证明艾略特不得安宁。1917年年初，他生活在洛杉矶的信标大街720号，并受雇于打字机检验公司（Typewriter Inspection Company）。同年5月28日，他的父亲去世，而从7月10日起，他开始担任布莱克–墨菲特–唐尼（Blake, Moffitt & Towne）的出口经理，这是一家在纽约和洛杉矶都设有办公室，在波特兰、西雅图和塔科马这样的西北部城市有生产基地的批发纸业公司。12月，艾略特申请护照去古巴的旅行，去接受一份哈瓦那的威廉 P. 费尔德公司（William P. Field Company）的职位，当时他住在信标大街801号。1918年1月，他取消了去古巴的旅行，转而申请护照返回墨西哥，促进布莱克–墨菲特–唐尼公司的出口业务，他后来说这次推销令人沮丧地“困难……在现有条件下”。在注明1月25日的护照申请中，他列出了一份雄心勃勃的游历计划，包括访问墨西哥的辛纳洛阿、索诺拉、科利马、哈利斯科以及纳亚里特，还有危地马拉、萨尔瓦多、洪都拉斯、尼加拉瓜、哥斯达黎加以及巴拿马。这次代表他雇主的旅行的结果，甚至他是否真的成行，无从知晓，因为在他下一份的护照申请中没有提到。仍然弥漫于墨西哥空气中的革命情绪可能影响了出口业务，以及预计会成功的旅行。艾略特无畏于政治气候，在第二年回到墨西哥，并在1919年6月至12月生活在坦皮科，而且担任美资的皮亚斯石油公司（Pierce Oil Corporation）的审计员。在这些月份里，他的夫人生活在度假胜地北卡罗来纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

州的阿什维尔，她仍然待在美国无疑是因为墨西哥仍然有潜在的危险。

艾略特频繁旅行对传记作家来说是幸运的，而且1914年第一次世界大战到来时，美国公民第一次被要求持有护照。由国家档案馆保存的艾略特的许多护照申请包含了大量的信息。例如，它们显示，艾略特身高5英尺8英寸（1.73米），有蓝色的眼睛、棕色的头发，肤色一会儿是“红润的”，一会儿是“白皙的”，而且戴眼镜。在他40多岁中后期拍摄的照片展现出了一个有着健壮体格、刚毅外表以及自信风度的男人，所有这些最适于艾略特的充满活力的生活。



1918年1月前（很可能几年前）的拉尔夫·纳尔逊·艾略特

艾略特在这个期间的主要目标是干他喜欢的工作，而且回到他度过了大部分成年生活的地方。显然，他发现在此期间的工作并不理想，这可能是因为他正在从事业务开发工作或简单的会计，而不是他喜欢的结构性组织工作。在1924年的一篇杂志文章中，他毫不含糊地表示看不起标准的会计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 我相信，可以毫不夸张地说，大多数会计不喜欢他们的职业，而且情况就是如此，你能指望不熟悉会计名词和对象的人喜欢对这个问题的讨论吗？当我向一位年轻的女士介绍自己并打开了会计这个话题时，她说恰恰是"会计"这个词使她的肚子感到不舒服。现在，我不喜欢会计，但我的确喜欢我正在做的工作……我不是一个真正的会计，但也许"效率"这个词更加接近它；然而，那听起来也一样糟。我们都喜欢其他人有效率，而不是我们自己。现在我正要给我的财务和会计药丸裹上糖衣，这样你会喜欢它们……我正在努力做的是为你赚钱。（着重号是后加的）

最后这句话无疑显露出了后来使股票市场预测成为一份对艾略特有吸引力的职业的动机。然而当时，在他的脑海中还十分遥远，因为他正在寻找可以挑战他的组织天才的东西。

1919年12月，艾略特曾短暂返回洛杉矶（也许是与他的姐姐共度圣诞节），然后立即打点行装，搬到了新泽西州的里奇伍德。他在那儿待了很短的时间，并在纽约市的西82大街142号得到了一处住所，那里是他1920年3月初住的地方。艾略特搬到那儿可能是因为公司的调遣，也可能是要取悦在纽约出生的妻子，她的妹妹米尔顿 T. 汤普森（Milton T. Thompson）女士生活在新泽西州的上蒙特克莱，那是一个接近纽瓦克市的富裕的郊区小镇。不管是什么原因，都不是因为他已经获得了一份梦寐以求的专业职位，因为他继续积极要求在拉丁美洲发现合适的工作，他显然更愿意生活在那里。

3月，艾略特又申请了一份护照，这次是去墨西哥城和坦皮科旅行，"以照看某些在墨西哥长期生活时获得的财产"。这次逗留之后还要去古巴，这回是调查古巴铁路公司（Cuba Railroad Company）的一份职位。艾略特的能力显然在拉丁美洲广为人知，而且深受尊重，因为尽管这个职位已经被另一个人接受，但公司仍然向他提供这个职位。因为公司的副总裁兼总经理曾致信艾略特："如果我们认为你会来，我们会通知这个当事人给他的职位取消了。"这种对艾略特的效力的积极请求并非不同寻常。他3年前在古巴考虑接受的这个职位现在用一份加急电报给了他，部分电文是："迫切需要你的效力。"显然，对于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些拉丁美洲的公司来说，他是最有天分的双语会计兼公司重组家。

接着艾略特的生活骤然改变。由于某些原因，他突然取消了这次旅行，而且停止了在拉丁美洲寻找工作和居住地的努力。也许这个原因只是，他在偶然搬到纽约市时，已经发现了另一个适于他冒险天性的地方。

浪3：生产力与行进

现在已是50岁出头而且在纽约市有一处新营运基地的艾略特，在接下来的7年中保持着一张相当繁忙的时间表。后来给查尔斯 J. 柯林斯的信显示，他去过加拿大、德国、英格兰和法国，尽管为何原因（个人的或者业务的）不得而知。在铁路领域之外，他最大的公司重组对象是阿穆欣克公司（Amsinck & Company），这是一家拥有500名雇员的进出口商号。

艾略特再次决定专注某一行业，而且为了响应新流行的行业，他很快建立起了第二种专长，当起了餐馆、自助餐厅和茶室的业务顾问，这很适合纽约市，因为他的铁路专长已经留在了墨西哥和中美洲。在建立这种新的小生境时，他显示出了常有的活力，而且在这个过程中进一步提高了他的专业地位，这次是通过为专业期刊撰稿。1924年夏，艾略特加入了位于纽约的商业月刊《茶室与礼品店》（*Tea Room and Gift Shop*）的编辑队伍。

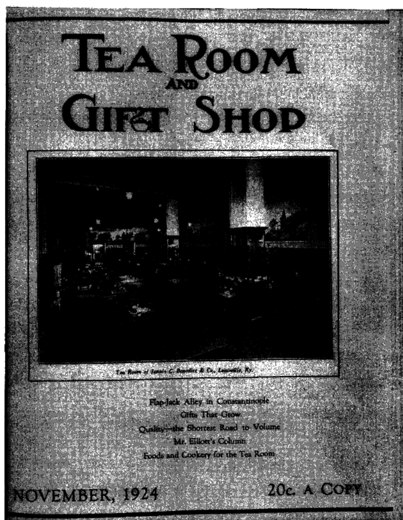
尽管"茶室"这个词在今天很奇特，但在20世纪20年代茶室却是一门突然兴旺起来的生意，而且它们的流行程度很快从经验丰富的餐馆老板扩展到了家庭主妇，以及企业家都愿意对此一试身手的地步。《茶室与礼品店》每期平均有30页，每期卖2美元，而且自夸在全世界有3 000位专业读者。艾略特来到杂志被烙上了某种炫耀成分，因为杂志几乎使用了整整一页向读者介绍艾略特。这里是一段摘录：

艾略特先生加入了我们的行列

我们很高兴能这么快地履行在8月份做出的办一份"更大而且更好的"《茶室与礼品店》的承诺。向我们的读者提高服务水平迈出的非常重要的一步，原因是在我们研究的各式各样问题的专家队伍中增加了艾略特先生……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特先生会带领一个专注于茶室营运的财务方面的部门……艾略特先生在他的顾问业务中已经能够确定财务漏洞——对管理原理的违背，这些已经阻碍了(一种)充足的回报……艾略特先生有会计的背景，以及更重要的营业本领，能为我们的读者提供巨大的服务……他的远见没有限制在会计中，还包括与运作一个用餐地有关的普通问题相似的事情……我们很犹豫（对这个主题）应用像“会计”、“营运成本”或“财务”这样的标签。尽管艾略特完全具备会计知识，而且是一般茶室、餐馆和自助餐厅营运的顾问，但他主要是一个商人。


TEA ROOM AND GIFT SHOP

Flap-Jack Alley in Constantinople
Gifts That Grow
Quality—the Shortest Road to Volume
Mr. Elliott's Column
Foods and Cookery for the Tea Room

NOVEMBER, 1924 20c. A COPY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mr. Elliott's Column



R. N. Elliott

Our readers are invited to submit their problems to this department. Write fully and frankly to Mr. Elliott, care Tea Room and Gift Shop, and your question will be answered. Your name will not be printed.

INCORPORATION VERSUS INDIVIDUAL

My dear Mr. Elliott: Will you please discuss the advantages and disadvantages of a corporation as related to tea rooms? I am sure others besides myself would be very grateful.

Answer: To incorporate means to give life to a new entity by means of a charter issued by the State and relieves the owners of personal responsibility beyond the investment in stock. That is to say, if one invests $1,000 in a corporation, and has fully paid for the stock subscribed for, that person cannot cannot be called upon for further payments to make good any losses of the corporation. Tradesmen are, of course, familiar with this fact, and until they may have acquired confidence in the corporation itself, are reluctant to give credit unless secured by a responsible individual. However, if credit is not needed, this disadvantage is of no importance.

When the owner, or owners of a corporation, decide to sell an interest in the concern, it is done by the simple means of issuing stock, or one holder may sell any portion of the stock which may have been subscribed for. In other words, an interest in the corporation can be very easily purchased or sold by this means, which is not so simple in a partnership.

One person may desire to own a corporation entirely and this is possible with the sole exception that there must be three directors and each must own stock, altho the quantity is not specified by law; therefor, one person may own 998 shares of stock, and the others one share each, making 1,000 in all, which may represent the entire authorized issue.

It is, of course, desirable that one person and not two should control the policy of any business. Where there are two or more who have an equal voice, there is liable to be indecision, which is frequently more harmful than a wrong decision. Therefore, if two or more persons enter into business and incorporate, one should own, or control through friends, at least 51% of the stock.

In the event of the death of a stockholder in a corporation, the corporation does not therefore cease to exist, but the title to the stock of the deceased holder becomes the property of the heirs. If there are several heirs, the stock may be subdivided among them in accordance with the terms of the will or law, all of which can be done without affecting the operations of the corporation.

In the case of a partnership between two or more persons, if one should die, the partnership ceases immediately, and legal complications arise which may affect the continuance of the business, and thereby jeopardize the interests of the surviving partners.

In the event of the death of a partner, the question of what the interest is worth immediately arises. A purchaser has to be found for the deceased's interest and it is not always easy to agree upon the value of the interest. If the shareholder in a corporation dies, this does not complicate the continued operation of the business, and the value of the heirs' interest can be more easily arrived at by means of the percentage of dividend previously paid. That is, the stock should be worth on the basis of the percentage of revenue that it produces, taking into consideration the expected life of the business. If the corporation holds a three year lease it cannot be definitely assumed that revenues from the business will be produced after that time for the reason that permanency of location is the prime asset of this class of business.

The legal expense of incorporation is insignificant, not much, if any more, than a legally drawn partnership, but there are certain formalities which have to be attended to in incorporation. These are not frequent, however, and are easily taken care of by anyone familiar with the laws governing corporations.

If one person desires to derive all of the revenue from a corporation, it is not necessary to dissolve the corporation. The expense of incorporation has already been taken care of, and there only remains the continued annual formalities. Two other persons must hold at least one share each, the three forming a directory. It is advisable to continue this status for the reason that conditions may change during the life of the

艾略特每月的稿子都简单地冠名为“艾略特先生专栏”，而且通常约有两页长。每一篇文章都在封面得到发布，而且附有他的照片，这是该杂志仅有的两位撰稿人的照片之一。艾略特的第一篇文章出现在9月刊上，文章介绍了一些基本的理念，并从阅读这本杂志的生意人那里征求问题。后续的专栏回答了提出的这些问题。艾略特实践着美国商务部的公告从那时起所称的“科学管理”，而且认为会计“正在获得应有的赞赏”并变得远远超过簿记，正如他本人已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在许多年的公司重组中证明的那样。他对食品服务生意的态度，以及对生意总的态度，从以下他的7篇文章中挑选出来的评论中得到了合理的表述：

（未来的企业家）认为，经常有客户光顾的茶室肯定“赚大钱。”（然而），就像在其他类型的生意中那样，“适者生存”在茶室中也有效。竞争力是生死攸关的因素。告诫未来的所有者考虑不当的想法，以减少失败是（我的）目标。食谱、装潢等必须得到应有的关注，这的确不假，但毕竟你处在要赚钱的茶室生意中。许多茶室所有者可能会认为，他们赚钱仅仅是因为每月底他们在银行有了更多的钱，但那不是必要的因素。应当对不会每天都出现的开支有所预测，假设财务上的基本面已经考虑妥当，那么问题就是你是否正在赚钱，如果没赚钱，是为什么？要能够查明困难在哪儿，就必须保存会计记录。除了保存政府会要求用来征收所得税的会计记录之外，一个人很可能根本不会保存任何账簿，除非它们能以提供可靠的信息作为对未来活动的指引的方式得到处理。这个主题范围甚广，因此需要文字与图形的解释。

他的建议不仅是技术性的，而且来自于经验。例如，他鼓励有前途的新手首先在一个成功的商业机构中以任何工资获得一份工作，在一段时间内承担尽可能多的责任，并自下而上地学习业务，这是一条他本人在建立其铁路会计专长时走过的道路。他进一步建议，人们不要“从事一种对他们来说索然无味的业务”，无论表面上的财务收益如何，这当然是他的生活格言。他对借钱创业的警告反映出对无数因债务而葬送的公司的经验，他认为这是四种企业失败的主要原因之一（另外三项是经验不足、资本不够以及会计记录不完整）。

来自他的专栏的其他评论曾反映出将来对他起到很大作用的各种理念。例如，他的“优柔寡断常常比一个错误的决定更有害”的告诫后来引导他对市场不拘泥地预测。保存记录是对未来活动的基本指引，他的这个理念直接应用在他研究股票市场的方法中，而且他对“图形解释”的嗜好帮助他完成了这些研究。“每一种新（流行）的生意肯定会周期性地扩张过度”，他的这种总体观察暗示了他对商业循环的经验，以及对昙花一现的认识。他甚至曾讨论过满意客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户的心理，并且解释了从哪里才能找到对企业短处的诚实看法，这些反映出健康自我评价的倾向后来使他在不为市场专业人士所熟悉的时候征求了举国闻名的查尔斯·柯林斯对其波浪理论发现的意见。

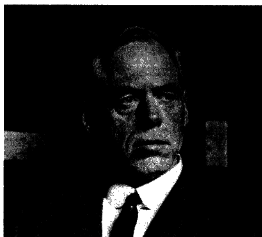
那时，就像在今天，餐馆生意对许多未来的企业家展示出了很强的吸引力，这导致了大量的竞争及非常高的失败率。作为两种因素的结果，这个行业渴望建议。艾略特的评论非常流行，因此一封对他的公开信在11月刊上是这样开始的："你的专栏最有趣，而且我可以清楚地看到《茶室与礼品店》将不得不扩大版面容纳你的回复。"他的专栏在餐馆会计和管理领域获得的评价从1924年年末的一个事实中得到反映，当时哥伦比亚大学曾邀请他就这个题目发表演讲。很可能恰恰是由于他赢得的名声，艾略特被迫谢绝了这个邀请，因为他再一次因公从他那时在西79大街216号的住所离开纽约。

艾略特多年来的高流动以及公司服务经常使他接触到在学术界和政界有影响的人物。由于他的个人魅力很起作用，而且他丰富的经历以及正直的为人使他必定成为一个有趣的伙伴。

艾略特的熟人之一是耶利米·惠普尔·杰肯斯博士（Dr. Jeremiah Whipple Jenks），他是一位杰出的律师、学者、政治顾问，而且写有近两打关于政治、社会问题、宗教和企业的著作。在20世纪20年代中期，杰肯斯是纽约的亚历山大·哈密尔顿学会（Alexander Hamilton Institute）的董事会主席和会长，还是纽约大学（New York University）政治与公共管理系的研究教授。艾略特肯定是通过职业社团遇到了杰肯斯，因为杰肯斯还在几家铁路公司的董事会供职，包括尼加拉瓜太平洋铁路公司（Pacific Railways of Nicaragua）。这两人很可能在1903年初就已经相识，那时杰肯斯是康奈尔大学的政治经济与政治学教授。那一年他在墨西哥花了一些时间，作为墨西哥政府有关货币改革问题的顾问，当时艾略特是为墨西哥铁路工作的一名会计。由于杰肯斯在墨西哥的时候正巧碰上艾略特结婚，而且玛丽·菲兹帕特里克和杰肯斯都来自纽约，看起来有理由相信玛丽在遇到拉尔夫·艾略特时可能一直在为杰肯斯工作。不管是什么时候，在某个时刻杰肯斯与艾略特在铁路业、财务以及中美洲方面的共同兴趣使他们聚到了一起。两个人的性质显得迥然不同，杰肯斯是学术界和政界一名维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多利亚式的道德学家，而艾略特是公司界一位朴实的、实际的专业人士。然而，他们的共同兴趣导致了相互尊重和友谊。



耶利米·惠普尔·杰肯斯博士
（摄影：斑鸠图片社）

杰肯斯的主要目的之一是宣传一种美德的严格法规，以此作为一种解决社会问题的方案，因而在研究时，他广泛阅读了关于人性，尤其是在社会行为中显示出来的人性的主题。在一本写于1906年的书中（《耶稣的生命与教育的政治与社会重要性》（*The Political and Social Significance of the Life and Teachings of Jesus*）），他加进了下面的评论和引语：

每一个社会都基于人性，因此是遗传和环境的产物。每一个社会都与另一个社会不同，但当问题是基本动力之一时，在所有的时代和国度里人类都大致相同。

"然而，要了解人，我们必须把眼光超越个体的人以及他的行为或兴趣，并将他与他的同伙共同看待。"

——卡莱尔（Carlyle）㊀

通常，与群体或者社会或者国家联系在一起的人的行为方式与个体的人的行为大相径庭。

㊀ 托马斯·卡莱尔（Thomas Carlyle），1795—1881。苏格兰历史学家兼作家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“许多人作为协调的部分参加的所有社会行动中的大部分是冲动的，而不是深思熟虑的；因此，历史上的许多戏剧性的事件都是冲动的社会行为。”

——吉丁斯（Giddings）

不用说，这些见解对波浪理论来说是最根本的，而且实际上被波浪理论证明是有效的。可能，艾略特最终在他关于股票市场的著作中表达出的对人性的某些想法，是在早几年与杰肯斯的讨论中感受到的。

在给艾略特提供一种巨大的责任感以及一点冒险精神上，艾略特与杰肯斯的长期交往被证明是偶然的。除了其他活动之外，杰肯斯还服务于一些政府的委员会，包括尼加拉瓜高层委员会（High Commission of Nicaragua）。1912年，长期执政的尼加拉瓜自由政府突然倒台。美国海军进入该国，以实现对美国政府的行政控制的逆转，但宣称是为保护在尼加拉瓜的美国利益。十多年之后，美国国务院厌倦了其角色，因此任命了高层委员会，为其提供关于如何帮助稳定尼加拉瓜政府，以使美国海军撤出的建议。这个委员会很快进行了国内选举，这次选举在1924年11月举行。新当选的尼加拉瓜联合政府当时与杰肯斯博士签订合同，正如《纽约时报》（*The New York Times*）报道的那样，“为了修改尼加拉瓜的银行和财政法规”，并且“为了在这个国家建立新的银行系统”。美国的银行利益显然是要资助尼加拉瓜的铁路系统并使其现代化，这种努力引起了杰肯斯与艾略特的兴趣。杰肯斯的首要活动之一是组建尼加拉瓜国民银行，并担任董事。

在杰肯斯的推荐下，拉尔夫·纳尔逊·艾略特被美国国务院选中，为尼加拉瓜担任总会计师的职务。1924年12月18日，艾略特与美国国务卿查尔斯·埃文斯·休斯（Charles Evans Hughes）[⊖] 在华盛顿特区会面，以接受他的正式任命和指示。接下来的几个星期，他申请了护照，并在1925年1月由其夫人陪同乘船前往尼加拉瓜。

国务院的邀请和认可迅速生效，因此当艾略特计划离开纽约时，还有一份关

⊖ 查尔斯·埃文斯·休斯（Charles Evans Hughes），1862—1948。美国政治家兼法理学家，1921～1925年任美国国务卿，1930～1941年任美国最高法院的大法官。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于其顾问工作的广告和专栏文章刊登在了现已称为《餐馆与茶室杂志》（*Restaurant and Tea Room Journal*）的1月号上。他的最后一篇专栏文章（已经在12月提交以满足出版期限）刊登在了2月号上，那时艾略特正在去中美洲的公海上。

轮船在2月到达马那瓜，艾略特立刻开始应用其在公司重组领域内的广泛经验重组整个国家的财政。杰肯斯的代表团不久之后在1925年3月24日到达，并开始给新当选的联合政府出谋划策，这很可能是与国务院委任的人的共同努力。

TELEGRAM RECEIVED

817.51

DEC 1924

SECRETARY OF STATE
DEC 17 1924

9wu w x.37. blue
NewYork Dec 15,24
Dr. Francisx White,
Latin Amn Affairs.

Referring to Dr Francis White Chief Div Latin American Affairs Washington DC referring Dr J W Jenks conversations state department Saturday Mr R N Elliott has accepted appointment chief accountant Nicaragua stop Requests you arrange appointment secretary Hughes December eighteen please telegraph collect Dr Jenks office thirteen Astor place

Secretary to Dr Jenks.

2.00pm

817.51/1548

TELEGRAM SENT.

PREPARING OFFICE WILL INDICATE WHETHER
Collect

Department of State

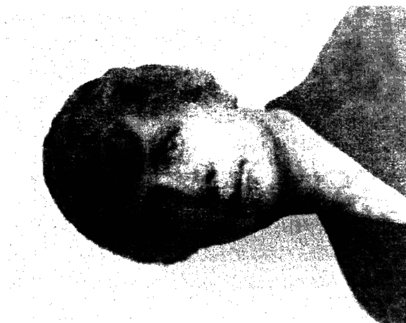
Washington, December 15, 1924.

Doctor Jeremiah W. Jenks,
Alexander Hamilton Institute,
Astor Place, New York City.

The Secretary of State will receive Mr. Elliott at 10:45 Thursday, December 18.

Francis White

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



玛利·伊丽莎白·菲兹帕特里克，1924年



拉尔夫·纳尔逊·艾略特，1924年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管最初安排要待上两年之久，但艾略特在他的正式政府岗位上仅工作到同年6月，那时美国从尼加拉瓜摆脱了出来。当时，美国召回了所有美国国务院指派的人员以及海军，因为假想安宁与秩序已经得到了充分的恢复。㊀

艾略特从尼加拉瓜返回到纽约，但只待了一个月。不知是否与4个月前艾略特专栏的结束有任何因果关系，《餐馆与茶室杂志》倒闭了。在发现杂志正好寄出其最后一期时，艾略特申请了中美洲国际铁路公司（International Railway of Central America）的一个行政职位，这是一家基于纽约的美国公司，其股票在纽约交易所和伦敦交易所交易。他很快被雇用为这家公司的总审计师，另一份最高的行政职务。每年9 000美元的薪水（这个数字在今天可标准化成每盎司390美元的黄金，相当于每年税后170 000美元）反映出当时艾略特在公司里的能力。拉尔夫·艾略特和玛丽·艾略特很快再次出发，经过9天的海上航行前往公司在危地马拉的危地马拉城的营运中心，并在8月3日到达。这是艾略特的最后一个专业职位。

尽管在危地马拉工作，但艾略特还是写了一本176页的综合著作，名为《茶室与自助餐厅的管理》（*Tea Room and Cafeteria Management*），这是他早期杂志文章的延伸。1926年8月，这本书由小布朗公司（Little, Brown & Company）出版。8月8日，第一篇赞许的评论出现在《纽约先驱论坛》（*The New York Herald Tribune*）国际版上。正如评论家说的那样："艾略特已有多年做许多不同业务的组织者的经验。"《纽约时报》书评在其8月15日版上刊登了一份有利的评论，书评家评论道："艾略特凭着对所有这些事务的权威写书，因为他有广博的业务经验和观察。"

作为开设与管理餐馆的实用指南，《茶室与自助餐厅的管理》主要涉及"作为一门生意的饮食准备的经济方面"。艾略特的书涉及的不仅是生意的财务范围，而且还有美学。这本书的广告称艾略特为"一名专家组织者"。的确，因为他已经利用了在企业的所有职位，所以他非常关注详述、安排、分析和规划，

㊀ 美国海军在占领了13年之后于1925年8月离开尼加拉瓜。没有了美国的支持，统治联合立刻在反叛的压力之下崩溃，而且在几个月之内爆发内战。美国海军在离开不到一年之后再次被派往尼加拉瓜，并一直待到1933年才结束了21年的占领。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Tea Room and Cafeteria Management by R. N. Elliott

This new book offers an invaluable guide to owners and managers as well as to prospective entrants into the tea room and cafeteria business, every phase of which is here discussed.

Price $1.50



TEA ROOM AND CAFETERIA MANAGEMENT

By R. N. ELLIOTT

Mr. Elliott, for many years an organizer and analyst in various lines of business, has recently specialized in tea rooms and cafeterias. In this book he aims to prevent the inexperienced from losing their precious capital and to assist owners in making the greatest possible profit.

He has covered every aspect of the business, from the choice of a location to making out the income-tax report, touching on rentals, names, equipment, decoration, help and menus; on buying, on advertising, the system of accounting and other matters of vital importance which may be easily overlooked or improperly handled. This informative volume should certainly open the eyes of any one pot fully acquainted with the details of tea room and cafeteria management and will undoubtedly help many an owner to get far better returns on his investment.

Mr. Elliott is already known to many tea room and cafeteria managers through his regular contributions to the *Tea Room and Gift Shop Magazine*.

Contents: Capital; Location and Accommodations, Leases and Ventilation; Decorations; Names and Signs; Hostesses; Food and Menus, Portions; Pricing Food on Menus; Necessity for Accounting; Analysis of Expenses; Insurance; Repairs, Replacements and Taxes; Reconciliation of Bank Balances; Employees, Their Wages, Schedules; Tea Room and Cafeteria Compared; Fluctuations; Surplus Food or "Left-Overs"; Buying; A Quiet Kitchen; Advertising; Public Opinion of Your Tea Room; Lists of Equipment; Conclusion.

176 pages. 12mo. Cloth. $1.50

Boston LITTLE, BROWN & COMPANY Publishers

书的封面与封底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些能力后来在他解释波浪理论时体现了出来。书中的几个段落透露了艾略特的零碎背景、兴趣和个性，再一次包括了他细致的幽默感。例如，在讨论完为启动生意获得充足资本的绝对必要性之后，他认识的许多想要成为餐馆老板的人天真地忽略了一个前提，他评论说：

> 另一方面，在某种邻里之间对餐馆有实际需求的地方，经济条件会提高，因为一开始就会有顾客惠顾。在那个特定地点的这种条件（与所有者可能具有的实际情况联系在一起），以及可以用作茶室的、布置了所有必要设备的屋子，可以成功用来以非常少的初期投入开设一家餐厅。此刻，所有者不必支付额外的租金，而且会因此说只要承担抚养更大一家子的责任。他可能还会，几乎要用所有乌托邦式的优势对他自己投资，拥有一个蔬菜园、养鸡场，甚至还有一两头牛。

艾略特很可能是为那些会参加华盛顿特区刘易斯旅馆训练学校（Lewis Hotel Training School）的人的利益写这段话的，艾略特在信中称这所学校“习惯于努力说服人们可以用50美元开设一个茶室”。

他书中的几个段落揭示了艾略特对商业循环的兴趣。他的专业可能使他特别关注这些循环，而且他对这些循环的兴趣显然很强烈。在名为“波动”的一章中，他评论道：

> 众所周知，繁荣与萧条在循环中相互跟随，而且这些循环的波浪极不稳定，但仍然可以确定。这不是一个讨论这些循环成因的地方，说它们是真实的就足够了。

艾略特在其结论中有诗意地将商业循环称做“经济状况的潮涨和潮落”，这个使用了流体隐喻的词组他后来称之为“波浪”。

这本书的出版宣布艾略特决意恢复他作为餐馆管理专家的职业，因此他开始进行相应的规划。玛丽·艾略特于6月回到纽约市，期待丈夫会很快回到她的身边。艾略特作为一名在尼加拉瓜的行政人员撰写或收到的几封西班牙语的信件和电报中的最后一封注明的日期是1926年10月15日。他返回美国的护照申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

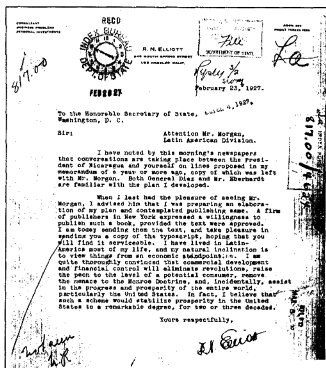
请注明的日期是10月21日，而且他的公司信函一直索引到了10月25日，那时信函终止。根据国际铁路公司的记录，一位“临时的”总审计师已经在1926年11月中受指派，当时艾略特已经回到纽约市。尽管中美洲国际铁路公司的总部设在纽约市拜特瑞广场17号，但是艾略特已经用了一个休假年，而且不是因为公司的业务。他返回纽约，心中有一个确定的目标：推销他的书，并巩固他在餐馆管理领域内杰出顾问的地位。在他在第五大街的沃尔科特旅馆的临时基地，艾略特与出版商就协调书的促销进行了无数次交流。



拉尔夫·纳尔逊·艾略特，1926年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于艾略特来说，与他的职业活动同等重要的是，这些不再是他唯一的激情。国务院的委任在尼加拉瓜已经将他的才能集中到了在一个全新的领域内解决问题，而且艾略特发现他对政治同对业务一样做出了贡献。在纽约的几个星期里，艾略特带来了另一个最近结束的项目，以引起出版者的注意，正如存于国务院档案中的艾略特在1927年2月23日写给国务卿弗兰克·比林斯·凯洛格（Frank Billings Kellogg）㊀ 的一封信透露的那样。这封信提到了他在“一年多前”（接近他在尼加拉瓜任期的开始）已经写好的一份备忘录，在备忘录中他已经为美国提出了一份在拉丁美洲履行的广泛经济计划。艾略特指出，当时国务院与尼加拉瓜总统阿道夫·迪亚斯（Adolfo Díaz）㊁ 之间进行的谈话“就是根据他在备忘录中提出的思路”。显然，艾略特在尼加拉瓜短暂的任职期间和之后形成的想法正从实质上影响美国在那个地区的经济政策。



R. N. ELLIOTT

February 23, 1927.

To the Honorable Secretary of State,
Washington, D. C.

Sir:

Attention Mr. Morgan,
Latin American Division.

I have noted by this morning's newspapers that conversations are taking place between the President of Nicaragua and yourself on lines proposed in my memorandum of a year or more ago, copy of which was left with Mr. Morgan. Both General Diaz and Mr. Eberhardt are familiar with the plan I developed.

When I last had the pleasure of seeing Mr. Morgan, I advised him that I was preparing an elaboration of my plan and contemplated publishing same. A firm of publishers in New York expressed a willingness to publish such a book, provided the text were approved. I am today sending them the text, and take pleasure in sending you a copy of the typoscript, hoping that you will find it serviceable. I have lived in Latin-America most of my life, and my natural inclination is to view things from an economic standpoint. I am quite thoroughly convinced that commercial development and financial control will eliminate revolutions, raise the peon to the level of a potential consumer, remove the menace to the Monroe Doctrine, and, incidentally, assist in the progress and prosperity of the entire world, particularly the United States. In fact, I believe that such a scheme would stabilize prosperity in the United States to a remarkable degree, for two or three decades.

Yours respectfully,

艾略特写给国务卿的信

㊀ 1856—1937，美国政治家，1925～1929年任国务卿，曾获1929年诺贝尔和平奖。——译者注

㊁ 1875—1964，1911～1917年以及1926～1929年担任尼加拉瓜总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特这封信的主要目的是为了获得国务院的批准，允许出版他在其餐馆著作出版之后立即开始撰写的著作。艾略特发给国务院的这份100页的手稿（手写修改的原稿的副本）包含了大约计划著作中的一半，其主题是更多地说明他以前提出的美国对拉丁美洲的经济政策。艾略特解释说，他已经在纽约找到了一家希望出版的出版商，但必须是国务院认可原文，这也许是因为这本书涉及当时的以及潜在的敏感政治问题。国务院的答复显然是不表态，他们感谢艾略特客气地让他们注意到这件事，但拒绝进一步地评论。如果实际上国务院已经在与迪亚斯总统进行讨论，那么国务院或许宁愿将这些想法说成是国务院的而不是某个个人的。这份打字原稿最终保存在美国国家档案馆。在寄出67年之后，它在为这篇传记所做的研究中被发现。

《拉丁美洲的未来》(*The Future of Latin America*）是一份出色的文件，这不仅是因为它是艾略特所做的一项迄今为止不为人知的工作，而且还因为它的内容。首先，这本书是对艾略特其人的信息的宝贵发现，这揭示了他是一个有广泛经验的人，正如这篇传记先前从这本书中引用的摘要指出的那样，不同的段落表达了作者对拉丁美洲文化的深入了解，以及对这个地区的艺术以及它的人民的纯真的爱。这部论著进一步揭示了艾略特对西班牙语中的各种成语、西班牙文学的知识很渊博。“珍藏的丰富与美丽，”他依恋地说，“很少令人怀疑。”而对这个地区的音乐，他指出，其“快乐的调子，总是一种基础的而且不能确定的痛苦音符”。

艾略特把拉丁美洲人看做“一种迷人且令人不解的矛盾混合的、适当接近时令人倍加感到亲切的人，（有一种）了不起的感受和直觉”。他对这个地区的风俗和特性偶尔严厉的批评进一步证实他观察的客观性，以及他对推导出事物意义的迫切愿望：

> 不幸的是，西班牙裔美洲人说得多做得少。当然，已经有成千上万显著的例外，但总的来说，拉丁美洲人看起来不能克服思想上的惰性，这种惰性已经使他们在政治弊端的压迫之下忍受了几个世纪，而在改革中没有任何组织起来的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在试图理解拉丁美洲人想的东西时，研究某些西班牙语的结构也非常有趣。一个对跌落了一只碟子或玻璃杯感到内疚的仆人总是会说“se cayo”(它自己掉的)。他永远不会说“是我跌落的”，他宁愿给无生命的物体赋予生命，而不是承认他自己可能与灾难有牵连。同样的想法也在相对重要的问题中有所反映。事非人为，天道使然，无论它是一场流行病还是一场革命，看起来很少有研究困难或灾难成因的渴望或努力。这种“漠不关心”的精神在所有西班牙语美洲国家中都能遇到。

艾略特认识到，拉丁美洲经济进步的主要障碍是巨大的债务负担，以及对偿还债务的傲慢态度。他对时局的看法也就是对那一地区各种不同的现代“债务危机”的说明。“几乎所有（这些国家）的财政史，”他说，“都是一部冗长的违约故事，这归因于拉丁美洲还没有接受偿还债务是一种道义的事实。”他将这种态度归咎于允许持续不断的掠夺以及徇私枉法的政治过程，以及允许其发生的全体公民。他在这段话中揭示了这种政治腐化的程度：

不诚实的行政官员以其同胞为代价滋养自己时显示出的马基雅维利[⊖]式的独创性几乎令人难以置信。笔者已经几次认真研究这些欺骗性的行政官员的手法，而且收集到与这种净损失相关的数字，这是那些当权者的欺骗与暴政带给受欺骗的国家的。这种结果是巨大的，而且某些例子说明，这几乎过滤掉了国家收入的50%以上。出于明显的（个人安全）原因，当然不可能给出具体的例子……这种事态往往阻碍了节俭、勤奋和首创精神……记录中有（接受）过高利率的事情，这把偿还问题留给了未来的行政官员对付。如果他们继续沿着他们已经选择的下降途径走下去，那就看不到尽头了，只有经济上的自杀。

艾略特对拉丁美洲的社会问题和经济问题的分析促成了他在这个地区创造经

⊖ 尼科罗·马基雅维利（Niccolo Machiavelli），1469—1527，意大利政治家和历史学家。他在其著名的《君主论》（*The Prince*）中认为为了建成一个意大利帝国，应当不择手段，不论是美德或恶行、忠勇或讹诈、聪明干练或大胆无耻、幸运或机遇，必须尽量施展和利用。后人用马基雅维利主义来指为达目的不择手段的信条。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济稳定以及持续繁荣的综合建议。开始前，在谈到门罗主义（Monroe Doctrine）[⊖] 时他摒弃了对美国在这一地区的角色的传统观点，他指出门罗主义的出发点不像通常相信的那么高尚。“作者能看到的是，”艾略特说，“从来没有任何努力，沿实用的路线为建设性的对外政策拟出提纲。”

为达到这个目标，艾略特拟定了一项要实现的计划，这不是单方面的，而是通过共同协议：“只要一个拉丁美洲国家向美国提出财政援助或政治援助……（此时它）正处于国家的生存受到威胁的可怕财政困境中。”这个计划要求东道国允许谨慎的但完全综合的美国式的发展管理，以交换一些改革，包括协助发行由美国政府担保的国家债务偿还债券，向欧洲的债权人偿还旧债，完全偿还内债，改革税制，调整全部关税，改革行政部门，以及允许一家美国银行处理这个地区的财政。从美国担保债券的销售中筹集资金，然后将资助这个国家以铁路、水道和港口为形式的基础设施开发，所有这一切都是为了构建起强盛得足以偿还债务的经济的最终目标。东道国将获得经济增长与稳定的结构性基础，而且美国将通过增加的投资和贸易获得“过剩产品和资本的新出路”。他认为，邻近的国家会认识到第一个采纳这个计划的国家将获得的好处，并效仿。他主张在拉丁美洲和美国进行相应的公共信息运动，这是设计用来克服西班牙语美洲人对外国存在的情有可原的厌恶，以及艾略特看到的美国不愿自己更多地卷入在海外“促进亲善关系和共同的繁荣与进步”，以及“向拉丁美洲传授美国繁荣的秘密”的狭隘态度——他将此看做“对人类的道义”。而且，这种责任“无论以何种方式试图影响国家的思维（或文化），绝对没有正义与正当的理由”。考虑到艾略特预期的共同利益，他得出结论：“这只是一个商业性的建议。”

设想艾略特的备忘录和手稿后来在影响美国对拉丁美洲的政策中扮演了一个合情合理的角色。在许多方面，他提出的计划很像后来的各种努力，如富兰克林 D. 罗斯福（Franklin D. Roosevelt）[⊜] 政府的“睦邻”（Good

---

⊖ 1823年美国第5任总统詹姆斯·门罗（James Monroe，1758—1831）提出的美国外交政策，原口号是“美洲是美洲人的美洲”。——译者注

⊜ 富兰克林 D. 罗斯福，1882—1945。1933～1945年任美国第32任总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Neighbor）[㊀] 政策，以及更近的世界银行的优先发展政策。当然，艾略特赢得了柯立芝政府的尊敬，因为一份注明1929年2月2日的国务院内部信件将他列为在尼加拉瓜的另一个政府职位的潜在被委派者。

无论艾略特的观点对拉丁美洲有什么样的政治影响，它对于艾略特后来在发现波浪理论中的成就来说都是次要的。在这方面，《拉丁美洲的未来》的主要意义在于揭示了这样一种见解，对于解决主要难点或困境这个目标来说，既吸收大量的细节，同时又纵观全局，这是发现并编撰整理波浪理论的必备能力。

特别是一段话有明确的迹象，说明艾略特在事物的本性中看到了模式的倾向：

> 先前几章可能导致读者断定，美国和拉丁美洲的各种问题给了他们共同的解决方案。通过一种表面上的巧合，但很可能符合尚未被正确理解的各种法则的自然构造，所有这些美国缺乏的东西都能在拉丁美洲的丰腴中找到，而拉丁美洲需要的东西是美国最适合提供的。

艾略特在此说明自然倾向一种补偿性的平衡，在这之中一种贫乏会遭到另一种富足的阻遏。这种想法暗示了他后来在股票市场中发现的韵律平衡，或称动态平衡。

在描述该地区政权交替的危害性的一节中，艾略特写道："由于奇怪的巧合，在作者写这段话时，收到了这个国家的总统去世的消息，那儿碰巧是他居住的地方。"这句话说明艾略特写作的时间是1926年9月，当时拉赛罗·查孔（Lázaro Chacón）[㊁] 继任危地马拉总统。

艾略特在致力于《拉丁美洲的未来》的同时结束了他在那个地区的职业生涯。一本书正在卖，另一本正在写，艾略特有两个有希望的原因回到美国。尽

㊀ 罗斯福总统执政时对拉丁美洲推行的外交政策。早在柯立芝政府后期，罗斯福就主张改善对拉美的政策。胡佛政府对拉美虽仍然实行武装干涉政策，但不得不做些睦邻的姿态。罗斯福就任后正式提出："在对外政策方面，我认为我国应该奉行睦邻政策。"1936年年底在泛美特别会议上，美国正式承认放弃武装干涉政策。其内容包括：不干涉拉美国家内政；撤回在拉美各国的驻军；订立互惠贸易协定；对拉美各国实行经济援助。同时，罗斯福政府先后废除了干涉古巴的普拉特修正案，取消派军队去墨西哥的权利；从海地撤军，放弃干涉巴拿马和多米尼加的权利；同古巴等10多个拉美国家订立了互惠贸易协定等。——译者注

㊁ 拉赛罗·查孔（Lázaro Chacòn），1926～1930年任危地马拉总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管还有第三个原因，一个不那么愉快的原因。在几十年的健康与强壮之后，而且有讽刺意味的是就在他准备在一个未特别指明的时间返回美国的时候，艾略特突然发现自己身患严重的消化道疾病，这是由溶组织阿米巴（Amoeba histolytica）[⊖] 引起的。尽管艾略特的生活风格几十年来一直相当冒险而没有严重的反应，但时间与机会已经抓住了他，而纽约提供了专业医疗检查的希望。



不幸的是，在他在纽约制定书的推销策略的一两个月里，疾病仍顽固地持续。到了1927年1月，艾略特已经离开了纽约，并在洛杉矶定居，这是他10年前就有了的老家，他有一套位于南春街548号的酒店式公寓。留下了他所有的老业务联系之后，他将所有努力都集中在了重新定位他的顾问业务上，同时尽力从缠扰他的疾病中恢复过来。奇怪的是，对于一个后来专注于应用在人类生活中的斐波纳契数列的人来说，这种职业生涯与生活方式的改变发生在艾略特55岁的时候，也就是他去世的21年前。

⊖ 为人体唯一致病性阿米巴。致病性溶组织阿米巴原虫侵入结肠壁后导致以痢疾症状为主的消化道传染病。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开设茶室

有关开设一间茶室的全部信息，从法定资本金，到填写所得税报告，都能在R. N. 艾略特撰写的《茶室与自助餐厅的管理》中找到。178页，布面装订。定价1.50美元，含邮资。

出版人，小布朗公司，波士顿，信標大街34号，

浪4：大跌

整个1927年，艾略特仍非常活跃。2月，他将先前讲到的信件和手稿寄给了美国国务院，并继续对他的《茶室与自助餐厅的管理》进行市场推销，这本书卖1.50美元。艾略特将他的书寄给评论家，将书送入书店，将书列入邮递广告的目录，还安排在几本杂志上做广告，包括《优秀家务管理》（*Good Housekeeping*）的1927年1月和6月号。额外的有利评论从《纽约世界》（*The New York World*）、国家餐馆协会（National Restaurant Association）（曾于1927年9月26日邀请他去纽约州的布法罗（Buffalo）演讲），以及其他方面蜂拥而出。他曾向客户做广告，很可能使用了类似于他在1925年1月号的《餐馆与茶室杂志》中的广告语，上面写着：

R. N. 艾略特
可以从事
报告场所、资本金和储备
报告一家企业的现实状况
保存给企业活动提供指引的账册
处理所得税
为所有与茶室、自助餐厅等有关的事情提供咨询

我的方法适用于外地的业主
要求不含义务
我服务的成本出自你额外的利润

最后一项担保只可能是对自己给企业增添价值的能力充满自信的人做出的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特的名声——以他的独特职业生涯、他的新书以及一长串证明为基础，再一次升腾。在他的新地点维持足够数量客户的目标很快就达到了。尽管他已经谨慎地保留了返回中美洲的职业选择，但是他持续的健康状况使这种返回不可取，此时他最新成功的快速步伐给了他留在美国的充分理由。这两种形势加起来促使他定居了下来。1927年12月，在36年的紧张工作、旅行和旅馆生活之后，艾略特获得了在灯塔街833号的更永久的居所，这是一幢于1905年建造的，5 150平方英尺（478.5m²）的三层楼房，1920年改成了公寓。



洛杉矶市灯塔街833号，艾略特1927～1938年的家

（玛丽·伊利亚德斯摄于1990年）

就在艾略特的未来一片光明，而且他的独立和财务安全好像有保障的时候，灾难降临了。非但没有从疾病中恢复过来，艾略特的状况反而更加恶化。到了1929年，他的痛苦已经发展到了恶性贫血的衰弱无力状态，包括长期发烧、痢疾和体重减轻，这使他卧床不起。爱冒险而且多产的艾略特被迫退休。他关于拉丁美洲的书，无论是因为美国国务院的不明确的反应，还是由于他的身体衰弱加速，一直未出版。他不会再旅行了，而且不得不放弃他的顾问工作。在随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的5年中，有几次他几乎要与死神相拥。但每一次，他都挺了过来。10年后，他在《金融世界》杂志上的照片显示出无尽的痛苦造成的伤害，艾略特看上去比以前瘦多了。

发现

尽管艾略特的身体受到疾病的折磨，但他需要某些东西占据他敏捷的头脑，同时在疾病间或的致命打击中得到恢复。因为环境允许这样，那时他经历了美国股票历史上最激动人心的时期：20世纪20年代飙升牛市的波峰年，以及紧接着出现的历史上最惊人的熊市扣杀。这些事件点燃了他的兴趣，他阅读了罗伯特·雷亚（Robert Rhea）在1932年撰写的《道氏理论》（*Dow Theory*），并成为雷亚的股票市场服务《道氏理论评注》（*Dow Theory Comment*，1932～1937年）的第一位订阅者。所以，大约是在1932年，艾略特开始将他所有的注意力转向研究股票市场的行为。他开始追寻一项任务，那是他在关于拉丁美洲的手稿中为所有任重道远的人阐明的任务。“万物皆有因，”他当时说，“而且（一个人）有责任尽力发现它。”

与道氏理论天才罗伯特·雷亚一样(当时正受到肺结核的折磨而卧床不起)，在前门廊花了很长时间恢复健康并进行研究的拉尔夫·艾略特，开始做出了一些与华尔街的市场运动有关的奇妙观察。他基本的调查途径，也就是寻找总体股票价格运动的各种模式，最初无疑受到了道氏理论原则的指引。然而，艾略特最终的发现全靠他自己，因为几年来，他通过研究经验证据，艰苦地揭开了股票市场行为的波浪理论。“对目标的渴望越强烈，”艾略特先前曾经说过一次，“那么为实现目标所遇到的并要征服的考验就越大。”在市场中研究形态的可能性时，艾略特研究了覆盖75年的股票市场行为的各种不同指数的年走势图、月走势图、周走势图、日走势图、小时走势图甚至半小时走势图。他从1932年10月5日开始的道琼斯工业股平均指数的数据数列中构建了小时走势图，并从他在一家经纪行的交易室的价格带中收集到的数值构建了半小时走势图。

大约在1934年5月，就在他最后一次与死亡冲突的两个月之后，艾略特的研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究开始有了结果。他对总体市场行为的大量观察开始一同归结到了一套通用的理论中，这个理论可以应用于股票价格平均指数的所有浪级的波浪运动。艾略特对市场的大部分观察用今天的科学术语来说，它们是"分形"，因此它们来自于今天被称为混沌科学的雨伞之下，尽管艾略特的研究比今天的绝大多数研究做得更加深入，因为他实际上描述了各种分量模式以及它们如何连接在一起。先前的企业"专家组织者"，通过对细节一丝不苟的研究，已经揭开了市场运动背后的组织原理。当他开始在随后几个月中应用这种理论，以预测股票市场的未来路径时，他觉得，正如他后来说的那样，"有些像发明家，正在努力像一名自己设计的机器的操作者那样熟练"。因为他在应用自己最新发现的波浪结构的规则和指导方针时越来越熟练，并修正了在其构想中的最初错误，所以它们开始以其精度令他吃惊。

尽管艾略特从未从他的病痛中完全恢复过来，但是他的健康状况在这恼人的几年之后好转了，而且他以往的精力开始归来。然而，在多年离开了他毕生的专业之后，他先前的成功和名声不再是他在先前领域中进一步上升的车票。

在他生活的这个时候，艾略特的财务状况处于不安全的最低点。由于疾病的开销、不可能再追寻他的顾问业务、需抚养的妻子，以及几项看起来安全的，但在1929～1932年的熊市重击中损失惨重的投资，他的积蓄（几年前还显得那么绰绰有余）几乎消耗殆尽。他空虚的财务状况、他逐渐发展的对股市的痴迷，以及他不可否认的重要发现合起来促使艾略特决心从事一项新的职业。他决定"一切重新开始"，正如他说的那样，"特别是干他喜欢的工作，这个工作的一半是战斗"。因此，在64岁时，艾略特开始了一项新的职业，并开始了他后来所说的"我自己生命的第5浪"。

浪5：展现波浪理论

到了1934年11月，艾略特对他的想法充满信心，因此他决定将它们至少介绍给金融界中的一位成员。相当长的时间，艾略特订阅了由查尔斯 J. 柯林斯创办并编辑，并由底特律的投资者顾问公司（Investment Counsel, Inc.）（后来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者通讯公司（Investment Letters, Inc.））出版的市场服务通讯。他对这份通讯的印象尤其深。艾略特认为，通过查尔斯·柯林斯的股票市场出版物，他已经对柯林斯了解甚多，因此要使柯林斯相信他的发现。这种假设（对艾略特来说最有利）证明是正确的。在倒运了8年之后，艾略特即将登上13年的升运。

1934年12月2日，投资者顾问公司的总裁柯林斯收到了一封艾略特写于11月28日的信，信上标注着“私人信件且机密”的字样。在信中艾略特解释说，他已经发现了市场行为的三种新特征：波浪终止的识别、浪级的分类以及时间预测，这是“对道氏理论极为必要的补充”。他甚至预测，当时正在展开的市场上升行情之后不会如前两个上升腿那样是一次调整，而是会出现“一场熊市大暴跌”。（这正是后来发生的情形，因为1937～1938年的惊人市场下跌在12个月中抹去了市值的50%。）

艾略特请求柯林斯资助他去底特律，这样他就可以原原本本地向柯林斯介绍他的发现，艾略特是希望柯林斯会为了他们的共同利益，决定在他的股票市场通信中使用波浪理论技法。艾略特甚至解释说，柯林斯如果宁愿保守秘密，就不必告知他的读者他正在使用波浪理论作为他投资顾问的基础。

柯林斯的兴趣骤起，但还是半信半疑。他将艾略特的信归档，并回了一封标准信，大意是他会很高兴地通过电报或航空信函监控艾略特对市场的“预测”，经过一个完整的市场循环看看它们是否真有优点。如果它们证实是精确的，那么他会更进一步地考虑。

柯林斯已经用这种方法推托了数不清的来信者，这些人不停地给他提供战胜市场的方法，柯林斯假定真正有价值的方法将会在实际应用中脱颖而出。并不奇怪，这些方法中的大部分证明都是可怕的失败。然而，艾略特的理论却是另一个故事。

尽管柯林斯明确告诉艾略特，他不必揭示他的方法，但艾略特还是开始给柯林斯寄去了一系列的信件和走势图，略述了他所指的“波浪理论”或者“5浪理论”的基础。艾略特强调，因为他的财政状况非常困难，因此他希望柯林斯了解这个理论并证明其价值，而不必为了一个完整的市场循环等待两年或更久。

艾略特于1934年12月9日写给柯林斯的第二封信中包含一份波浪理论简要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但却详尽的解释，它包括一段引言，这段引言是艾略特第一次写给另一个人的有关其股票市场理论的话：

> 市场可以比做一条河。它有界定得相当清楚的、等宽的边界，它时常受到障碍的阻塞，并突然从障碍那里退却。当河道狭窄时，流速就高，反之亦然。它根据阻力蜿蜒流淌。

正如艾略特早先两本书中的段落已经说明的那样，他对数学、节奏以及重复的兴趣非常强烈。当时，他在分析中使用固定时间循环，而且特别提到股票指数中的9周循环（可以变化成12周循环），这种循环在今天仍很常见。这种兴趣结果只是暂时的消遣，但却使他保持了正确的思考方向。“所有的生命和运动都由振动组成，”他在第二封信中说，“因此股票市场也不例外。”除了这种偶然的评论之外，艾略特专注于他以经验为根据的观察，这种观察逐渐揭示了各种模式，这些模式使简单的重复循环概念黯然失色。这些观察最终累积到了这种程度，即将他伟大的想法凝结成一种实用而且可以充分相信的对市场模式及其数学基础的理解。

艾略特给柯林斯的信显示出了对个体首创精神的信仰（这种品行他肯定自我实践了），以及对政府管制企业的害处的认识。一封信曾经指出过“政治对经济史无前例的、违反宪法的干扰”。（意味深长的是，没有任何记录说明艾略特或他的妻子曾经获得过社会保障号码。）在另一封信中，他讨论了铁路的困境，长期的经验使他对此非常熟悉：

> 只要严格的管制正在取代个人主义，我在耐用品的活动中就看不到希望。但对个人主义来说，不会有任何东西要管制。1906年以来，铁路处于长期下滑状态，（当时）政客们与工会联合起来折磨铁路。现在公用事业正在服用它们的一贴政治药，它们的待遇在平均指数中得到反映，这使成千上万无辜的投资者悲痛万分。

在写这封信期间，艾略特继续发现波浪理论的新原则，因为他的研究变得更加彻底了。例如，尽管他先前在每一轮运动中都试图数出5个浪，但是他得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出结论，所有的“三角形、踌躇阶段、平台形，都等同于主导趋势的‘调整’”。后来他发现，“倾斜三角形必定是它们那个浪级的运动的终结”。

因为柯林斯那年冬天在佛罗里达州（这是他的习惯），所以直到1935年1月4日，他才开始回复艾略特“潮水般的来信”，正如艾略特自己说的那样，这是几周来交给一位同事的任务。1月11日，柯林斯给艾略特拍了一封电报，要求他在他们跟踪的一个特定的小下跌浪结束时发一份电报给他。

一周之后，道琼斯平均指数仍然处于下跌阶段，而且正如艾略特说的那样，“自作聪明的人都相当看跌”。那时，他预测铁路股指数会跌破它们在1934年的最低点，但工业股指数不会，这个预言后来必定因神秘的精确性深深触动了柯林斯。对于柯林斯的精确指出调整底部的要求，他回应的第一封电报注明的日期是1935年1月15日，电文写着，“调整在今天的最后半小时结束”。这个预测完美无缺，因为反弹紧接着出现。1月22日，艾略特识别出这次反弹是一种调整风格的上扬，因而在收盘后他写道，“画面再次看跌”。这轮反弹在两个交易小时之后达到高峰。然后他预测，工业股指数会滑落到99点之下，至96点，而铁路股指数会跌破33点，因为更大的浪3、浪4和浪5向下展开。

艾略特在他连珠炮似的信中做出的大多数预测（甚至那些需要几年证实的预测）是正确的，许多甚至完美无缺。然而，在指数接近实际底部（也就是艾略特第一次预测会在96点出现的底部）的过程中，他屡次改变想法，以试图将最低点的预测精确到小时。艾略特改变的想法，新发现的规则以及经常的再标示波浪打扰了柯林斯，2月15日柯林斯给艾略特写了一封彬彬有礼的长信，指出了艾略特方法的几个不足之处，并附上了他自己对应用于长期价格运动的5浪理论的工作成果。他认为，为了改善经济状况，艾略特可管理一些风险资本，并开始为选定的群体撰写定期通讯，与此同时他可以完成其理论。然而，即使在这个时候，柯林斯也显然已经认识到艾略特工作的价值，因为他将艾略特介绍给了当时顶尖的技术分析人士罗伯特·雷亚。

艾略特反击柯林斯的根据太迟了，他列举了前两年柯林斯自己的市场通讯中的投资决策的各种瑕疵。他重申，他希望与柯林斯共事，他认为柯林斯的市场通讯办得很好，因此“你的市场通讯与我看到的其他服务机构的通讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可相提并论”。

1935年2月19日，艾略特给柯林斯寄去了17页仓促组织起来但却不失细节的专论，名为“波浪理论”。在接下来的两个月里，艾略特随他惯常的通信又寄来了另外12页以及5幅补充的走势图。这篇专论的第一页就有艾略特对波浪理论效用的声明：

> 对价格结构自身中的某些重复现象的仔细研究已产生了某些事实——尽管它们并不总能够言传，但这些事实的确提供了一种确定趋势，并给出明确反转警告的理论。

那以后，柯林斯开始更频繁地给艾略特写信，并给他寄去了几本书，图书推荐以及所关心的几篇文章，其中包括《叶序与机械定律之间的关系》(*On the Relation of Phyllotaxis to Mechanical Laws*，1904年)，这是由牛津大学的阿瑟·亨利·丘奇（Arthur Henry Church）教授编写的一本小册子。叶序指的是茎秆上树叶的排列，在一些植物中已经发现它们遵循斐波纳契数列。这些邮件说明，正是查尔斯·柯林斯向艾略特介绍了斐波纳契数字的概念，及其在自然现象中的证明。因此，在相继降低的浪级数浪时，艾略特的波浪数再现了斐波纳契数列，柯林斯必定是注意到此现象的第一人。这些观察最终为艾略特的理论在5年之后凝结成它们的最后形式提供了所需的火花。柯林斯曾寄过的一本书是詹姆斯·霍普伍德·琼斯爵士（Sir James Hopwood Jeans）的《神秘的宇宙》(*The Mgsterious Universe*, 1930年)，书中包含下面这段话：

> 许多人会认为，从广泛的哲学观点来看，20世纪物理学最杰出的成就并不是将时间和空间结合在一起的相对论，或者是否定了因果关系的量子理论，或者是结果发现事不可貌相的对原子的解剖；通常的认识是，我们还没有接触到终极现实……借用洛克（Locke）[⊖] 的话，“物质的真正精髓”永不可知。我们只能通过讨论主宰物质变化并因此产生外部世界现象的各种法则取得进步。

[⊖] 约翰·洛克（John Locke），1632—1704。英国政治思想家、哲学家兼教育思想家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在提到股票市场中5浪模式的重现时，艾略特回答说："或许，我不知道而且可能永远不知道为什么这种系列出现的原因是由于它是自然法则。自然法则，以及顺带提及的经济学法则，是无情的，自然法则就应如此。"

柯林斯向来的怀疑在接下来发生的事情中突然消散。1935年年初，道琼斯平均指数一直在下跌，而艾略特以相当精确的程度指出了它的小时反转。在2月的第二周，道琼斯铁路股指数正如艾略特预测的那样跌破了它在1934年的最低点33.19点。投资顾问们变得更加消极，而且1929～1932年的崩盘记忆立刻重新点燃，因为对经济未来进程的看跌意见激增。道琼斯工业股指数已经下跌了11%左右，并正在迈向96点的水平，而铁路股指数从其1933年的波峰开始已经下跌了50%，到达了27点的水平。

1935年3月13日星期三，就在交易结束之后（道琼斯平均指数几乎以全天最低点收盘），艾略特给柯林斯发去了他著名的电报，直截了当地说了下面的话："尽管有看跌的推论，但所有的平均指数正在构筑最后的底部。"

柯林斯读到这封电报时是第二天的早晨，也就是1935年3月14日星期四，这一天记录下了当年道琼斯工业股指数的收盘最低点。发电报的前一天，也就是3月12日星期二，记录下了道琼斯铁路股指数的收盘最低点。

道琼斯工业指数精确的小时最低点出现在接下来的星期一上午11点，也就是在艾略特的电报发出13个交易小时之后，而铁路股指数维持在了它们前一个最低点的上方。开盘时的抛售将工业股指数刚好推到了星期四的最低点之下，离艾略特的96点的目标仅一发之差。13个月的调整浪过去了，因此市场立刻开始反转向上。

两个月之后，艾略特的预测被证明极为精确，因为市场继续攀升，故此，"对他的武断和准确印象深刻"的柯林斯写信建议投资顾问公司付钱订阅艾略特的预测，并解释说："我们认为，波浪理论是到目前为止最佳的预测手段，它已经得到了我们的关注。"

艾略特的答复建议柯林斯订阅他的市场时机服务两年。然后，如果投资顾问公司在两年之后仍然对艾略特的成功满意，那么柯林斯（也就是艾略特认为的懂行的作家）就可以准备一本适于公开发行的关于波浪理论的书。艾略特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件是，这本书应当署柯林斯的名字为作者，但艾略特得获得完整的名誉，是他发现并建立了波浪理论。版权在他们两人名下。艾略特显然认为，柯林斯的名字将有助于使这本书广为接受和广泛发行。他补充说，如果柯林斯愿意，他可以选择将艾略特的名字作为作者，但结果是柯林斯将丧失所有版权要求。

柯林斯接受了艾略特的条件，并在1935年夏天邀请艾略特到密歇根州做客，在他家过夜，度过周末的3天。艾略特仔细检查他的理论，并使柯林斯更彻底地熟悉了波浪理论的效用细节。

在接下来的两年中，按照他们的协议，柯林斯接收并监控艾略特对市场的预测。艾略特的准确性仍然很高，因此在第二年末，也就是1937年3月，柯林斯开始致力于艾略特的第一部专著《波浪理论》(*The Wave Principle*)，这部专著以艾略特原始的论文为基础。

在此期间，艾略特仍然与他做会计时的几位熟人保持联系，尤其是乔治 P. 鲁宾逊（George P. Robinson)。鲁宾逊在纽约市有一家金融顾问公司，服务于公司客户。在与柯林斯交流的同时，艾略特还向鲁宾逊介绍了波浪理论，鲁宾逊已经变得对股票市场兴趣盎然，他将此作为公司金融投资的一种工具。除了柯林斯与艾略特之外，鲁宾逊是所知的唯一一位在艾略特的著作出版前使用波浪理论的人。鲁宾逊与他的同事托德 H. 贝克（Todd H. Becker）(后来是多伦多的一群探矿公司的投资经理）相当认真地对待艾略特的工作，并花了很多时间研究它。1937年3月，就在柯林斯开始编著《波浪理论》的同时，鲁宾逊和贝克(很可能在与艾略特书信往来时)使用艾略特的新发现精确预测了1937年的顶部。正如贝克在一次电话会议中回忆的那样，“它很明显是第5上升浪中的第5浪”。

通向华尔街之路

到了1938年，艾略特潜心于波浪理论，因此他坚持认为如果他被吸收进了柯林斯的组织，那么《投资顾问》的股票市场服务就必须仅使用他的方法，这是一项柯林斯不会接受的建议。然而，为了感谢艾略特决定向他吐露发现的细节，而且为了履行他们的协议，柯林斯完成了《波浪理论》，这本书于1938年8月31日出版。这部8.5×11英寸的专著的版权属于艾略特，并用了深蓝色的封面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封面没有任何印记。这部专著估计印了500本。

《波浪理论》的第一章做了如下陈述：

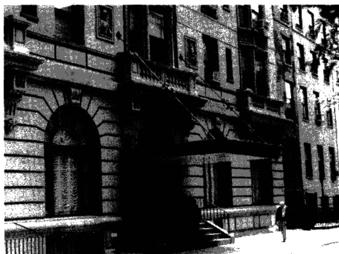
> 万物受到法则的支配，没有哪一条真理比这更能得到普遍的接受。没有了法则，不言而喻，就会出现混沌，而有混沌的地方，什么都没有……人与太阳或月亮一样，都是一种自然物体，因而他的活动在其有节奏的重演中也可以分析……与所说的人类活动有关的广泛研究表明，实际上我们的社会—经济进步中导致的所有发展都遵循一种法则，这种法则导致它们以一系列相似且恒定的、有着明确的波浪数和模式的波浪或者驱动重复它们自己……市场解释了社会—经济活动常有的波浪驱动……它有其法则，就像宇宙中的其他东西那样。

就在这本突破性领域的著作出版的几周之内，艾略特就收拾起了他的行李，并同他的夫人一起搬到了布鲁克林区哥伦比亚高地169号的斯坦迪斯盾形纹章旅馆（Standish Arms Hotel），从这个旅馆可看到穿越东河的布鲁克林桥和地势较低的曼哈顿，以及斯坦顿岛、总督岛和自由女神像。他的住所对于开始他的新职业来说再合适不过了，它离曼哈顿的金融区仅有一站很短的地铁。反过来说，这是一个他已经熟悉的地区，在从前的生活中，他在这个地区为华尔街地区的餐馆准备会计报告。有意思的是，尽管艾略特个人的两个调整浪（第2浪和第4浪）都出现在洛杉矶，但他最陡直的上升浪（第3浪和第5浪）却出现在纽约市。

年前艾略特给乔治·鲁宾逊和他的客户带来好运，这给了艾略特一种特权，因为鲁宾逊让艾略特在希望使用其资源的任何时候用他的办公室。对他来说，查尔斯·柯林斯通情达理地给艾略特提供了某些财务上的协助，给了他几个可以自由支配的账户，并帮助他在百老汇街25号设立了办公室，在那里艾略特开始为几名富有的客户管理一些投机资金。然后在11月10日，也就是《波浪理论》发表3个月后，艾略特出版了很长系列的《研判通讯》（*Interpretive Letter*）中的第一部，它从波浪理论的角度概括并预测市场的走向。他（“根据情况所需”）不定期发布的1～4页的《研判通讯》，在1938年11月10日至1945年8月6日之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

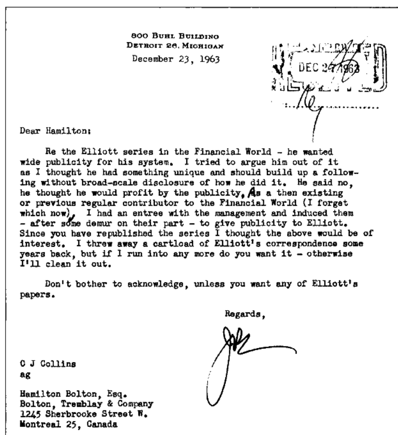
每年出版3～7次。艾略特最初将《研判通讯》的价格定在每年60美元，并继续以15美元的价格发行他的专著，他称之为“论文”。艾略特最终又控制了局面，又像他在11年前计划的那样在业务上独立了。



斯坦迪斯盾形纹章旅馆（注意正面的麦尔斯·斯坦迪斯半身像）
纽约市布鲁克林区哥伦比亚高地169号
艾略特1938～1947年的家
（保罗·布罗德科伯摄于1990年）

有几年，投资者顾问公司在《巴伦周刊》上的广告称柯林斯的市场通讯是“以道氏理论为基础的每周服务”。就在《波浪理论》出版之后，新的广告通常更多地提到“对重要经济现象与技术趋势的分析”。显然，柯林斯不再仅仅依靠道氏理论，而且还使用波浪理论。然而柯林斯从未在他的市场出版物和广告中提到过波浪理论。他的理由后来在1957年写给A·汉密尔顿·博尔顿的一封信中阐明，在信中他解释说：“我没有给我的目标以‘艾略特’论据，因为我认为对他的理论讨论得越少，就越能证明它们是有效的工具。”事实上，柯林斯屡次建议艾略特不要过度公开他的发现，在1963年写给博尔顿的一封信中，在谈到现在著名的《金融世界》文章时，他再次表达了这种观点。（这封信还透露了他自己与艾略特之间大量通信中发生的忧愁故事。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


800 Buhl Building
Detroit 26, Michigan
December 23, 1963

DEC 24 1963

Dear Hamilton:

Re the Elliott series in the Financial World - he wanted wide publicity for his system. I tried to argue him out of it as I thought he had something unique and should build up a following without broad-scale disclosure of how he did it. He said no, he thought he would profit by the publicity. As a then existing or previous regular contributor to the Financial World (I forget which now), I had an entree with the management and induced them - after some demur on their part - to give publicity to Elliott. Since you have republished the series I thought the above would be of interest. I threw away a cartload of Elliott's correspondence some years back, but if I run into any more do you want it - otherwise I'll clean it out.

Don't bother to acknowledge, unless you want any of Elliott's papers.

Regards,

C J Collins
ag

Hamilton Bolton, Esq.
Bolton, Tremblay & Company
1245 Sherbrooke Street W.
Montreal 25, Canada

1963年柯林斯写给博尔顿的信

尽管有柯林斯的观点，但艾略特仍然认为揭示他的发现是一个必要步骤，并坚持这样做。他对揭示知识的观点已经在《拉丁美洲的未来》清楚地表达了出来，当时他写道："恰当显露的秘密为了其所有者的个人发达而被妒忌地看护着的日子一去不返。已经反复证明，真正持久的成功在于传播知识，而不是隐藏知识。"

柯林斯一直在为《金融世界》杂志定期撰写特别报道，1939年年初在艾略特的说服下，他与编辑们取得了联系，向他们介绍了艾略特及其工作。结果，艾略特受命于《金融世界》，撰写12篇关于波浪理论的文章。3月29日，在文章最初"宣布"之后，该杂志以下面的声明作为这一系列文章的开场白：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去的七八年里，金融类杂志的出版者和投资顾问领域内的组织实际上已经淹没在各种各样的"方法"中了，这些方法的支持者认为它们可以非常准确地预测股票市场的运动。其中有些方法风光一时，而另一些则很快被证明毫无价值。《金融世界》曾对所有的方法持强烈的怀疑态度。但在研究了R.N.艾略特先生的《波浪理论》之后，《金融世界》逐渐确信有关这个主题的一系列文章对读者来说将会是引人入胜、颇有启发的。

艾略特的第一篇文章出现在4月5日的杂志上，而且文章的定期发表持续到了7月。这些权威性的文章树立了艾略特在投资界的名声。这些文章有很强的威力，并在多年中以各种不同的形式生存了下来，尽管这些专论从未重印过。

拓展理论

1939年年末，在《金融世界》文章出版之后，艾略特开始深入撰写波浪理论的各个技术方面以及更加广泛预测的后续文章。这些很快就演化成了一项正式的教育服务，这份刊物从1940年出版到了1944年，为此他每年收取60美元。艾略特最早的《教育简报》(*Educational Bulletins*)之一是一项突破性的工作，它将波浪理论从市场的行为模式的详尽分类提升到了人类总体行为的广泛理论，这个理论在经济学与社会学的领域中独树一帜。



R.N.艾略特，1937年
(摄影：《金融世界》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自1935年，柯林斯一直在给艾略特邮寄关于斐波纳契数列在自然中的角色的书籍。到了1940年，艾略特已经阅读过巴莱达塞尔·班克帕格尼（Baldassare Boncompagni）出版的里昂纳多·斐波纳契的原著，以及杰伊·汉比奇（Jay Hambidge）撰写的两本关于“动态对称”主题的书籍，欧几里得（Euclid）[⊖] 用这个术语来描述自然有目的地采用今天所称的斐波纳契数学所产生的结构。汉比奇是一位美国艺术家，他在1924年去世前曾在几本书中将几何原理应用于艺术和建筑。艾略特还读过《自然的和谐统一：关于其与成比例的形态的关系的论文》（*Nature's Harmonic Unity: A Treatise On Its Relation to Proportional Form*，1912年）以及《成比例的形态》（*Proportional Form*，1920年）（均由萨缪尔·科尔曼（Samuel Colman）和C. 阿瑟·科恩（C. Arthur Coan）合著），以及西奥多·安德里亚爵士（Sir Theodore Andrea）撰写的《生命的各种曲线》（*The Curves of Life*，1914年），所有这些书都讨论了斐波纳契比率在各种自然模式中的角色。艾略特在1938年的著作中介绍的另外的重要观察，即应用于股票市场之外的数据系列的波浪理论，是将他的调查拓展到发现的更广泛意义的另一个促进。

到20世纪40年代早期，艾略特已经建立起了他的概念，也就是人类情绪与活动的潮涨潮落遵循一种受自然法则支配的自然行进。这种思维训练的顶峰是一篇与他最初的著作同等重要的文章。1940年10月1日，艾略特发表了他对里昂纳多·斐波纳契的“动态对称的加法数列”（*Summation Series of Dynamic Symmetry*）的第一篇讨论，这篇文章以小标题“波浪理论如何作用，及其与数学定律的关系”（*How the Wave Principle Works, and its Correlation with Mathematical Laws*）刊登在名为“波浪理论基础”（*The Basis of the Wave Principle*）的《教育简报》中。在这篇文章里，他将人类总体行为的多种模式与斐波纳契比率，或称“黄金”比率捆在了一起，数学家、科学家、艺术家、建筑家和哲学家知道这种数学现象是自然形态与行进的普遍定律之一已经有1 000年了。

这一突破性的介绍曾导致了一场知识盗版事件。1941年5月19日，在艾略特的论文传播给他的少数订阅者之后不到8个月，《巴伦周刊》就出版了一篇由“艾德森·比尔斯”（Edson Beers）撰写的文章。艾德森·比尔斯是艾德森·高

⊖ 约公元前3世纪的古希腊数学家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔德（Edson Gould）的笔名，他中间的名字是比尔斯。这篇文章，《投机者的新观念：将动态对称原理应用于股票市场》（*A New Idea for Speculators: Applying the Principles of 'Dynamic Symmetry' to the Stock Market*），意在介绍这种无可非议的新观念，但却没有提到过艾略特，也就是其最初的和第一流的提议者。高尔德在一次电话交谈中确认《巴伦周刊》的编辑曾告诉他已经接到了艾略特的电话，艾略特对这篇文章（有道理）生气。高尔德记错了，他以为自己关于这个主题的文章发表在1935年3月（他以固定时间循环为基础在《巴伦周刊》上预测的一个时间），因此早于艾略特的文章，但实际上他的文章是在6年后发表的。尽管是彬彬有礼的调查，但他拒绝就这一问题做出进一步的解释。然而，历史是仁慈的，因此在接下来的几十年中对艾略特的知识成就给予了完整的名誉。

扩大规模

艾略特后来的《教育简报》根据他的论题进一步扩展，因为他有了新观察和新观念。这些论题包括“技术特征”、“交替”、“波浪理论基础”、“持续期或时间要素”、“膨胀”、“动态对称”、“美国历史上的两个循环”、“运动法则”以及“自然法则”（他第二篇专论的先驱）。

艾略特的其他服务包括：

- 一份标着“机密”的《预测通讯》（*Forecast Letters*），它按“传统的价格”出售。这些仅有一页的简报“为那些渴望得到有关平均指数与个股的市场时机何时出现重要反转的积极建议的人”推荐了投资时机。
- 为“企业主管人员”提供的特别报告，它设计用来帮助预测“生产的高峰及最低点”。
- 一项称为“信息”的服务，借此非订阅者可以给艾略特寄上一只贴上邮票的有回信地址的信封，并问艾略特任何关于波浪理论的问题。艾略特会报出一个解答费，并在款到时作答。“这项新颖的服务，”艾略特说，“满足了长久以来的需要。”
- 61.8%尺，艾略特很可能使用一种称做“比例分割器”的绘图工具（其支点可以移动以获得不同的测量比率）创造出了这种尺。艾略特的尺使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用户不经烦琐的计算就可做出预测，此时两种长度之间的比率是61.8%。艾略特以每把25美分的价格出售这种尺。

1935年，艾略特曾说："波浪本身不会出错，但我的看法可能会出错。越接近主要规律，错误就越少。"靠他全部的辛勤研究，艾略特正当地认为自己是其发现的唯一权威人士。为了建立这种地位，他在《波浪理论》的标题页上做了如下警告：

当一项新发现的现象得到披露时，自封的"专家们"就立刻冒了出来。正确地研判形成过程中的波浪需要丰富的经验……没有任何一种波浪理论研判能得到有效接受，除非是由我或者我许可的学生做出的。

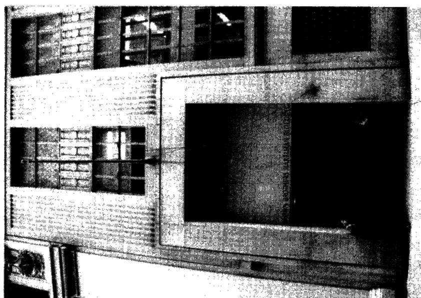
实际上，艾略特的确有一班学生，他不时在百老街25号的小办公室里教授他们。纽约股票交易所的一分子卡洛·捷安尼（Carroll Gianni），1939～1941年是艾略特的应时学生。他说，这种一小时的课程是非正式的，但却是苏格拉底[⊖]式的（Socratic），艾略特无疑处在教授的位置。

1941年12月30日，艾略特的夫人玛丽·伊丽莎白去世，享年72岁，在艾略特旅行、职业变化以及身体不适期间，她一直陪伴在艾略特身边。他们已经结婚38年。几个月之后，也就是1942年春，艾略特将他的办公室搬到了华尔街63号，过程很有趣。菲利普 K. 斯威特（Philip K. Sweet）（当时是基本面投资者公司（Fundamental Investors, Inc.）的总裁）在20世纪20年代末期与安东尼·贾比斯（Anthony Gaubis）（在1934年成为高级合伙人，与查尔斯 J. 柯林斯在投资者顾问公司共事）一起为埃德加·劳伦斯·史密斯（Edgar Lawrence Smith）[⊜]工作。1938年，贾比斯曾在投资者顾问公司遇到过艾略特，而且后来

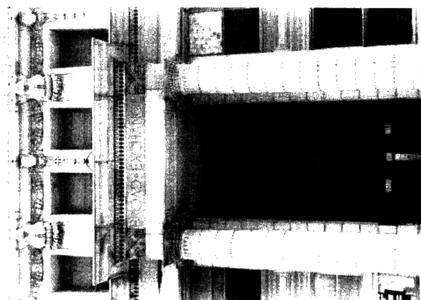
⊖ 苏格拉底（Scorates），前469年—前399年。古希腊哲学家。——译者注

⊜ 美国金融家。1924年，他出版了《长期投资普通股票》（*Common Stocks as Long Term Investments*）一书。在这本书中，根据一项截止到1922年的长达56年的证券价格研究，埃德加得出结论，"股票在通货膨胀时表现好，债券在通货紧缩时表现好"。在20世纪的前20年里，股票的收益一般比优良债券的高，但是股票被看做是冒险者的选择。埃德加的这个简单的"发现"激发了接下来几年股票市场的繁荣。随后，股票价格的迅速上升成为吸引投资者购买股票的唯一动力。而这在1925年时是购买股票的正确理由，但到了1929年美国股市崩盘时却成为更多的人购买股票的错误理由。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纽约市华尔街63号
艾略特1942～1947年的办公地点
（小罗伯特 R. 普莱切特摄于1990年）



纽约市百老汇街25号
艾略特1937～1942年的办公地点
（小罗伯特 R. 普莱切特摄于1990年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将他引荐给纽约的斯威特。钦佩艾略特工作的斯威特给他在华尔街63号提供了一间办公室，那也是基本面投资者公司的所在地。艾略特接受了，并将他的业务从百老街25号搬到了它的新所在地。

这个时间附近，艾略特至少许可了一个有些记录的学生，此人名叫理查德·马丁（Richard Martin），他从1942年3月至8月出版了4份名为“波浪理论”的市场通讯。艾略特甚至从他的被保护者那里保护他的发现，并让人在每一份通讯上以他的名字标注版权。然而，马丁先生与艾略特的共事是短暂的，这也许是因为他发现自己对市场的前景持有与艾略特不同的观点。尽管市场的位置根据波浪理论常常允许有几种可能的结果，但其概率顺序很少是合适的争论焦点。尽管艾略特愿意讨论不同的观点，但他肯定认为自己的研判才是专业的，而且拒绝承认偏差。马丁从人们的视野中消失了，但在1943年以名为《趋势行为，一种新的预测方法》（*Trend Action, A New Method of Forecasting*）的小册子的作者的身份重新出现。这本小册子提出了一种与艾略特的分析风格相似的市场分析，但现在已经由弗兰克 H. 塔布斯（Frank H. Tubbs）建立的一套方法重新定义，并在1929年作为名为“塔布斯分析论”的教程的一部分出版。据说，塔布斯曾经因为艾略特利用了“他的”发现而生气。然而，塔布斯留下来的文献仅仅说明与艾略特的波浪理论表面上相似，因此否定了任何剽窃的断言。

在整个20世纪40年代的上半期，艾略特进一步研究了哲学、艺术、动态对称、数学、物理、植物学，甚至埃及学与金字塔学这些领域。他曾读过的一篇文章是“你知道你的情绪周期吗？”（*Do You Know Your Emotional Cycyle*?），这篇文章出现在《红书》（*Redbook*）杂志1945年11月号上。这篇文章讨论了雷克斯福德 B. 赫西博士（Dr. Rexford B. Hersey）的工作，他是一位发现了人类情绪周期运动（今天称之为人体生理功能节律）的科学家。他还阅读了布朗·兰顿（Brown Landone）撰写的《大金字塔中的麦基洗德预言》（*Prophecies of Melchi-Zedik in the Great Pyramid*），约翰 H. 曼纳斯博士（Dr. John H. Manas）（毕达哥拉斯学会（Pythagorean Society）的主席）撰写的《揭开了的生命秘密》（*Life's Riddle Solved*，1945年），以及其他著作，某些著作罗列在了《自然法则》最后的“参考书目”部分。越来越多地，他的概念呈现出一种总体，这种总体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与他最后所称的“自然法则”以及“宇宙的奥秘”相协调。

1944年前的某个时候，艾略特与哲学研究学会（The Philosophical Research Society, Inc.）的创始人曼利 P. 豪（Manly P. Hall）建立起了联系，这是一家位于加利福尼亚州洛杉矶市的私人研究及教育组织。艾略特请求允许重印豪提供给约翰·曼纳斯著作中的毕达哥拉斯（Pythagoras）⊖ 的画。得到允许后，艾略特在《自然法则》中重印了这幅画。为人类对“宇宙智慧”奥秘的研究撰写编年史，并主张“万物永恒生长”的豪可能在艾略特撰写《自然法则》时影响了他。

在这些年中，艾略特曾经访问过他的老友，投资顾问乔治 P. 鲁宾逊，他几乎每天都去他在华尔街14号的办公室。鲁宾逊的雇员霍华德·费伊很快就与艾略特成了好朋友，并且去艾略特在布鲁克林高地的家拜访过几次。费伊形容艾略特“聪明而且敏锐”，但“有时爱争吵”，而且对那些不赞同他的人缺乏耐心。

到了1945年，艾略特的名声已经到了能为《图解股票》（*Graphics Stocks*）做广告的程度了（见下页图），这是一份月变化范围的走势图刊物，每两个月出版更新一次。显然，艾略特的学生需要各种走势图，而且经销商F. W. 斯蒂芬斯（F. W. Stephens）认为，通过推荐这些走势图作为对波浪运动理论的图释，艾略特可以给他提供一些业务。该刊物的年订费是50美元。

看起来多么可笑，一个有挑战性的市场分析业务的拥有者兼一个哲学思想不断扩张的人，会有时间以他以前的会计职业为基础写一本干巴巴的实用手册，名为“农场税务会计随身读”（Farm Tax Accounting As You Go），这本小册子于1945年1月出版。因为只有几年可活，艾略特不仅通过数种研究和思考的途径扩大规模，还完成了几项长期计划但以前搁置下来的项目。

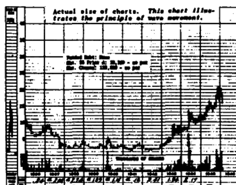
最后的岁月

在他生命的最后3年里，艾略特的客户继续打电话给他，大多是寻求关于短期市场运动的建议。然而，他停止开展新业务。1945年8月，艾略特写了最后一份《研判通讯》，并把剩下来的年景和1946年的前5个月花在了他显然认为是自己的权威著作上，即《自然法则——宇宙的奥秘》。《自然法则》并入了《波

⊖ 前580年—前500年。古希腊哲学家兼数学家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪理论》，并包括了艾略特花在其《教育简报》和《研判通讯》的这些年中得到的另外发现和观察。这最后一部专论几乎包括了艾略特关于波浪理论的所有想法。



艾略特为《图解股票》做的广告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那本书的读者应当记住，艾略特是一位先驱。他的大多数发现都被记录了下来，都是有系统的表达，而且不需要花费什么时间进行装饰性的编辑。已是75岁高龄而且还患有贫血症，艾略特必然有一种紧迫感，将他所有关于波浪理论的思想印制出来，这是一种比完美地组织起文章更优先的紧迫感。为了在年龄和体弱多病最终给他带来不良后果之前完成这本书，艾略特选择了速度和包罗万象，而不是在他先前的文章和著作中显而易见的细致组织。实际上，许多页都是直接从他的《教育简报》中复制过来的。尽管缺乏需要更多时间规划的凝聚性，但是这本书仍然是对市场文献的重要贡献。

书的出版日期是1946年6月10日。它使用8.5×11英寸的浅黄色软封面，并用金属环装订，传闻中的1 000册很快就在纽约金融界的成员中售出。尽管《波浪理论》以及艾略特撰写的每一份市场通讯都会小心翼翼地寄到国会图书馆，但是艾略特显然忘了寄上一本《自然法则》。

将近五年，艾略特一直独自生活。到这时候，艾略特唯一健在的直系亲属就是他的姐姐梅，梅的姓（显然来自于年轻时一场短暂的婚姻）一度是南兹(Nuñez)。表亲只有他夫人的外甥女和外甥们，他们是生活在新泽西州的上蒙特克莱尔的玛塞勒·汤普森·马金逊（Marcella Thompson Makinson）夫人，以及她的两个兄弟小米尔顿(Milton, Jr.)和拉尔夫·汤普森(Ralph Thompson)，他们俩都生活在加利福尼亚州。霍华德·费伊说，在这期间，艾略特在他的斯坦迪斯盾形纹章旅馆的公寓里变得越来越孤独。尽管如此，几个华尔街的朋友还是经常来拜访他，其中有罗伯特 M. 麦克劳理（Robert M. MacLaury），他是阿博特勋爵（Lord Abbott）的经纪人，而且后来成了凯德·皮伯德（Kidder Peabody）投资银行的副总裁。当艾略特病得太重而不能去市里拿信时，麦克劳理常常给他捎去他的业务信件。

在1946年7月和12月，艾略特至少尽力发行了两份额外的周期性刊物，但他的慢性心肌炎正在使他的身体产生不良反应，再一次严重地影响了他的健康。到了1947年，艾略特的华尔街朋友们说服他进入布鲁克林的循道宗信徒医院进行健康检查。同样是这些朋友，很可能帮助艾略特转移到了国王公园州立医院，这是纽约顶尖的精神病医院之一，在那些日子里还有一类设施为老年病人提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家一样的服务。在那儿，艾略特的基本需求得到了满足，同时他度过了生命中的最后几个月。艾略特与柯林斯继续他们经常的会面，而且仍旧是朋友和相互通信者。根据记录，艾略特的思维一直都很敏锐，直到他的最后一天。

1948年1月15日，艾略特与世长辞。死因是慢性心肌炎，这是一种心脏肌肉持久的炎症。就像导致他从以前的职业中被迫退休的阿米巴感染那样，艾略特肯定在中美洲时感染上了这种病。在那个地区，慢性心肌炎常常是由一种称之为查格斯氏病（Chagas' Disease）的寄生虫感染引起的，它可以在最初暴露后的数年导致死亡。

一位前交易者声称，艾略特的朋友为他的火葬集了款（当亡者未留下直系亲属时的惯例），火葬两天后在纽约州的中部乡村的鲜池火葬场举行。仙童子孙殡仪馆的记录说明，火葬是由艾略特夫人的外甥女玛塞勒·马金逊夫人安排的，她接受了艾略特的骨灰，就像6年前她接受艾略特夫人的骨灰那样。在查询殡仪馆档案中的记录时，殡仪馆的代表说，在殡仪馆的所有日子里，她从未看到不完整的记录，也就是马金逊夫人提供的几个细节。一份讣告曾出现在1948年1月17日的《纽约时报》上。

> 艾略特——拉尔夫·纳尔逊，已故的玛丽 F. 艾略特的丈夫，于1948年1月15日去世。葬礼安排在布鲁克林的仙童殡仪馆，1月17日周六下午1时，私人葬礼。

1953年12月18日，艾略特的姐姐梅在洛杉矶生活了60年后去世，享年88岁，她没有留下任何子女。自己无后的艾略特因此没有任何直系或旁系的后裔。

艾略特身后的波浪理论

艾略特死后，他的学生没有哪个试图继续他留下的出版物。但他的遗产是如此强大，因此他的方法帮助了市场分析史上三位最伟大的预测家取得成功：艾德森 B. 高尔德、E. 乔治·谢弗（E. George Schaefer）以及A. 汉密尔顿·博尔顿。

建立起了“三步一跌”（Three Steps and a Stumble）规则以及“情绪测量器”（Sentimeter），并在工作中使用循环和季节性模式的艾德森·高尔德，以做出精确的市场预测闻名于世。他声称，他的预测方法都是他自己的，只是十周年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式（Decennial Pattern）是埃德加·劳伦斯·史密斯建立的。然而，当问到他那些高度详尽的预测的基础时，他常常引用他的“三步”规则来回答，也就是“期待三步但准备好第四步”，这仅仅是将艾略特的基本原理普遍化了。实际上，高尔德的价格走势图通常用数字和字母来标注，而且他永远在上升阶段期待并预测“三个阶段”（有时又称做“三个时期”），它们被两次调整分割开来。而且，博尔顿与柯林斯之间提到高尔德的通信总是说他的分析“意味着浪III还没有结束”，或者得出结论“1962年6月开始的上升行情是他的第5浪的开始”，以及诸如此类的话，这说明他们知道高尔德正在使用波浪理论。

高尔德以牛市有相似形态的艾略特波浪理念开始，然后再观察牛市之间的时间与价格比率，以做出股票市场历史上最准确的长期预测。比如，1963年，他预测出道琼斯工业股平均指数在“1966年7月的1 066点”的主要最高点。这场牛市的正统的顶部在1966年2月底的996点到达，尽管价格高峰在7年后记录在了1 061点（“理论日内”最高点是1 067点）。1972年10月，他预测出指数在1974年8月的640～650点区间内出现最低点，他又在1974年3月调整到了“10月和11月底的550～650点”。那一年11月/12月的双底在570点记录下了日内最低点。1979年11月，随着道指退回到了三位数的区间内，高尔德预测出了1990年1月11日3 475点的道指顶峰，成功地指出了摆在面前的上升潜力范围。除了艾略特的波浪理论，没有哪一种手段允许做出如此大胆的预测。然而，注意到高尔德的所有三个最著名的预测实际上先前已经由公认的艾略特波浪分析人士做出过（而且更加精确，如它们最终出现的那样），可能更有启示。1960年，博尔顿曾预测出“道指的999点”（早在1953年就预测出“道指的1 000点”）；1970年，A. J. 弗罗斯特预测出“道指的572点”（早在1966年，柯林斯与博尔顿就已经预测出535点）；而且在1978年，弗罗斯特与普莱切特在《艾略特波浪理论》中预测出道指接近3 000点（普莱切特在1982年将它修正到道指的3 885点，而那时道指还在900多点）。尽管高尔德的预测从未给波浪理论以荣誉，但看起来波浪理论已经得到了许多。

道氏理论专家E. 乔治·谢弗知道艾略特，并在艾略特去世的那一年开始出版《道氏理论交易者》（*Dow Theory Trader*，1948～1974年）。某种迹象但不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证据表明，谢弗从波浪理论的观点密切注意各种市场消息。例如，作家兼技术分析革新者詹姆斯·丹尼斯（James Dines）（谢弗的早期订阅者之一），回忆说谢弗曾经提到过20世纪20年代的牛市“三个阶段”。因此，就像一位道氏理论家（罗伯特·雷亚）感召了艾略特那样（艾略特在雷亚去世后的那一年开始出版），艾略特可能已经给谢弗提供了灵感，这实际上是归还了恩惠。在接近完美的长期表现中，谢弗在1949年开始对股市转为看涨，这抓住了整个战后的牛市，直至1966年的正统的顶部。然后他开始看跌，而且在整个循环浪IV中一直看跌，直到他在1974年夏去世。因此，他的两个长期信号与博尔顿的完全一样（见下面的讨论）。波浪理论对道氏理论家的影响在理查德·罗素身上变得更加明显，他那时正与A. J. 弗罗斯特协商，在循环浪IV的熊市岁月里在他的《道氏理论通讯》（*Dow Theory Letters*）中发表许多著名的艾略特波浪的预测。

尽管艾略特的概念有力地影响了本世纪最成功的市场预测家们的工作，但正是A. 汉密尔顿·博尔顿——蒙特利尔的博尔顿–特伦布雷公司（Bolton-Tremblay, Ltd）的杰出分析家，真正捍卫了艾略特的名字，并使波浪理论获得了生机。当时还是一名股票经纪人的博尔顿在1939年春夏阅读了艾略特的《金融世界》文章。他在去纽约旅行时很重视与艾略特的一两次接触，并继续与艾略特通信直至艾略特去世。1946年，也就是《自然法则》发表的那一年，汉密尔顿·博尔顿与莫里斯·特伦布雷（Maurice Tremblay）成立了一家资金管理公司，并开始出版《银行信用分析家》，这是一份以博尔顿对银行信用统计与股票市场趋势之间关系的先驱性研究为基础的月度市场分析。作为他用这种“基本”分析方法取得始终如一成功的结果，博尔顿在投资界，尤其是在机构投资者中赢得了巨大且与日俱增的尊敬。

尽管银行信用统计是博尔顿的生计，但与柯林斯、弗罗斯特和其他人成堆的书信往来表明博尔顿被波浪理论吸引住了。在开始出版他的月刊5年之后，博尔顿决定恢复以当时所称的“艾略特”波浪理论公开分析市场的任务。他关于这个主题的第一篇文章出现在《银行信用分析家》1953年的“副刊”上。副刊上介绍的长期看涨预测不仅大胆而且精确，而当时对于大多数分析师来说市场显得“太高了”。博尔顿的分析证明非常受欢迎，因此《艾略特波浪副刊》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了每年4月出版的一份年度特刊。他使用波浪理论时深思熟虑的评论以及戏剧性的成功使华尔街对这个概念关心了13年。

加菲尔德 A. 德鲁（Garfield A. Drew）在1955年版的《在股票市场中获利的新方法》（*New Methods for Profit in the Stock Market*，1948年）中包含的一段简明的概括使艾略特的波浪理论得到了另一次小小的推进。在这本书中，可能已经从博尔顿那里索要过评论的德鲁写了下面一段话：

> 在1949～1951年勇敢地开始之后，至少过去的两年已经从最基本循环的1948年长期预测中去掉了。如果这些预测是正确的，那么股市就应当已经在1951年到达了熊市的最低点，这种构建活动一直向下到1953年，因此1951～1952年应当是萧条的波谷。然而，有一种例外。艾略特的波浪理论在长期预测领域看起来比其他理论都出色。1947～1949年的股票市场比原先预期的更加犹豫不决，但基本的理论相当正确，即下一轮重要的运动不仅仅是向上攀升，而且还会超越1946年的顶部。同时，还可预测，最终就股票指数而言，第5“浪”甚至会超过1928～1929年的顶部。在1948年看起来相当难以置信，当时200点的水平看上去会“太高”，但有了平均指数在1954年触及了360点，预测的最终实现看起来就不那么不可能了。

1960年，时任金融分析师联盟（Financial Analysts' Federation）总裁的博尔顿发表了《艾略特波浪理论——一份中肯的评价》（*The Elliott Wave Principle—A Critical Appraisal*），这是艾略特的《自然法则》之后的第一本关于波浪理论的著作。在这本书中，他做出了道指在999点见顶的著名预测，6年后道指几乎分毫不差地到达这个位置。他还记载了（没有以名字称呼他）柯林斯关于股市1932年的正统的超级循环最低点的观点，艾略特的以13年三角形为基础的1942年的正统最低点的观点，以及博尔顿自己的以21年三角形为基础的1949年的正统最低点的研判。这些观点上的差异在波浪理论的学生中构成了善意的不同意见，这一直持续了10年。A. J. 弗罗斯特在他去世前的几个月曾经说博尔顿改变了他对21年三角形的想法，这与柯林斯的1932年记录了正统的最低点的观点一致。后来的市场行为印证了这种波浪标注是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1966年2月11日，在那个10年的最高点兼循环浪III的波峰出现两天之后，博尔顿写信给柯林斯（他们先前见过两次），恳求他给《银行信用分析家》1966年的副刊撰稿，副刊在4月出版。在副刊中，柯林斯给出了他对市场的想法，并解释了他与R. N. 艾略特之间的故事。然后他概括了股票市场的中浪、大浪、循环浪、超级循环浪和甚超级循环浪的计数，并正确识别出从1942年开始的循环浪上升行情的顶部。同时，他预测随之而来的第4浪将由巨大的A-B-C结构组成，这个结构最终会将道琼斯工业指数带到525点的水平。考虑到当时的道指接近1 000点，而且熊市很吓人，因此柯林斯的预测的确不同凡响，这不仅是因为它预测了难以想象的东西，而且还因为预言变成了现实。柯林斯设想的1966～1974年调整的终点是道琼斯指数的570点，这与8年前做出的预测仅相差45点。(《A. 汉密尔顿 · 博尔顿的艾略特波浪理论著作全集》(*The Complete Elliott Wave Writings of A. Hamilton Bolton*)(新经典文库，1993年）介绍了他自己与柯林斯发表的所有评论。)

A. J. 弗罗斯特作为掌管博尔顿-特伦布雷公司行政事务的副总裁，曾经是博尔顿1960～1962年的业务伙伴。他成为而且一直都是博尔顿的密友之一。他们经常通信，并经常细致地讨论市场和波浪理论。1967年4月5日博尔顿去世之后，弗罗斯特被选来恢复撰写《艾略特波浪副刊》的任务。弗罗斯特撰写了1967年的副刊，并与罗素 L. 豪（Russell L. Hall）合作撰写了1968年的副刊。《银行信用分析家》（在博尔顿去世后由斯托理-博伊克合伙公司（Storey, Boeckh & Associates）收购）发行的最后一份艾略特波浪出版物是弗罗斯特的1970年副刊，这个副刊包括了他用小时数值进行的著名计算，也就是当时还在行进之中的熊市会在572点见底。4年之后，道指的小时最低点是572.20点。(《A. J. 弗罗斯特的艾略特波浪理论著作全集》(*The Complete Elliott Wave Writings of A. J. Frost*)(新经典文库，1996年）介绍了他自己和理查德 · 罗素发表的所有评论。)

在20世纪70年代，从公众的观点看，波浪理论失去了重要性。除了在少数著作的章节和几篇文章中有对这个理论的简要概括之外，先前理查德 · 罗素做出的讨论，以及罗伯特 C. 贝克曼（Robert C. Beckman）撰写的《应用于伦敦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的艾略特波浪理论》（*The Elliott Wave Principle as Applied to the London Stock Market*，1976年），是那一时期关于波浪理论的最雄心勃勃的著作。

波浪理论的复兴

艾略特波浪理论评论的衰退在弗罗斯特与普莱切特1978年的著作《艾略特波浪理论——股票市场利润的关键》（*Elliott Wave Principle-Key to Stock Market Profits*）发表之后才停止，这是第一本以逻辑顺序整理了所有波浪理论已知方面的著作，并对文献增添了几点内容。

1976年年末，当我还是纽约美林证券公司的一名技术分析师时，我开始与A. J. 弗罗斯特通信。自从4月以来，我一直在根据波浪理论发表关于股票市场形势的报告，并开始为撰写一本关于艾略特理论的新著作收集资料。1977年年初，市场技术分析师协会与我联系，询问我是否能安排弗罗斯特于当年5月在宾夕法尼亚州召开的协会年会上做一次演讲。

当弗罗斯特与我在大会上相遇时，我们都欣赏彼此的陪伴，并很快成为朋友。弗罗斯特解释说，他也在撰写一本关于艾略特理论的书，这将是与《深思》（*Deliberations*）（对艺术品）的作者伊恩 M. T. 麦克艾维提（Ian M.T. McAvity）以及理查德·罗素的共同努力。弗洛斯特补充说，他会将我最近的分析工作收录进去成为一章。我表示赞同，并开始撰写那一章，同时继续研究我自己的书。

弗罗斯特花费了1977年的大部分时间为他的书撰写波浪理论概要的草稿。然而，那年末，麦克艾维提和罗素与弗罗斯特取得联系，解释说他们紧张的日程表妨碍了他们参与此书。弗罗斯特写信给我，建议我们合著这本书，并在12月邀请我去他在安大略省曼诺提克的家度周末，以仔细检查我们的计划。我花了随后的整整7个月时间扩充A. J. 弗罗斯特的草稿，其间的打断只是与弗罗斯特和柯林斯在柯林斯于佛罗里达的隐居地过一个美妙的周末。到了7月，这本书完成了。接下来的几周都花在印制的细节上，诸如绘制插图，将它们翻拍下来，并且在统计市场分析先驱阿瑟 A. 美林（Arthur A. Merrill）家的地下室暗房中冲洗这些照片。到了8月，手稿付梓，并在11月发布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1979年4月，我离开了美林证券市场专员的岗位，并开始出版《艾略特波浪理论家》，我希望它能跟踪当时的超级循环浪中的第5浪，就像艾略特跟踪了第1浪和第2浪，博尔顿跟踪了第3浪，以及弗罗斯特跟踪了第4浪那样（并像柯林斯跟踪了所有的5浪那样）。

1979年，我开始收集艾略特的原始著作准备出版。结果就是这本书，我希望这本书在帮助艾略特得到广泛的读者阅读他应得的开拓性思想中，没有留下未翻开的石头。

——小罗伯特 R. 普莱切特，1980年

1996年的补遗

大多数著名的股票市场研究人员都是在市场中从事他们的职业。R. N. 艾略特却是一个例外。他基本上不是一个股票市场人士，而是一个生意人。正如他的传记证实的那样，他有能力、善表达、自信、自立，而且多才多艺，真是一位美国复兴者。你能想象有人在67岁高龄时重新来到你的领域开创一番新天地吗？那就是艾略特发表他第一篇关于市场的专论时的情形。在通过公司服务、杂志专栏、书籍甚至政府的任务建立起了作为一名企业会计的国际名声之后，今天他又享有了更高的声誉，因为他做出了投资市场行为模式的惊人发现。

很难评价艾略特的发现背后的才华。大多数人在学习了要寻找什么之后可以识别出各种波浪模式。但是，哪一种人可以冷静地观察价格波动，并首先辨别出各种模式？只有分形几何学之父伯努瓦·曼德布罗特（Benoit Mandelbrot）[⊖]曾经获得过相似的功绩。他在山脉、海岸线以及河流中观察到这种现象，换言之，

⊖ 分形指的是数学上的一类几何形体，在任意尺度上都具有复杂并且精细的结构。一般来说分形几何体都是自相似的，即图形的每一个局部都可以被看做整体图形的一个缩小的复本。19世纪就已经出现了一些据有自相似特性的分形图形，但最初只是被看做一种奇异现象。早在20世纪70年代，美国数学家伯努瓦·曼德布罗特（1924—）最早对分形进行系统研究，并创立了分形几何这一新的数学分支。曼德布罗特扩展了经典欧几里得几何中的维数，提出了分数维的概念。“分形”这个词是曼德布罗特于1975年夏天一个寂静的夜晚，在冥思苦想之余翻看儿子的拉丁文字典时想到的，其拉丁文的原意是“产生无规则的碎片”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是另一种自然现象。他也在市场中注意到了分形。但是艾略特在发现及发现的深度上走在了他的前面。曼德布罗特因在自然界中识别出分形而变得闻名于世，他认为从其他方面看不成模式的小波动与大波动同样复杂，只是规模不同。艾略特在社会领域产生了同样的想法，并进一步发现对波动来说实际上是各种模式。这种观点并没有被混沌理论家在自然物理现象中认出来，但考虑到所有的过程都受到自然法则的支配，因此可能在自然物理现象中也是如此。这只是一个时间问题。

今天，成千上万的机构投资组合经理、交易商和个人投资者在他们的投资决策过程中采用波浪理论。拉尔夫·艾略特看到这些必定会非常高兴。然而，即使是现在，艾略特的遗产才开始自我证明。他对知识的贡献远远不只是一种有效的市场分析方法，他的贡献与知识本身一样伟大。艾略特的发现不仅适用于市场运动，而且还适用于所有社会情绪变化的动力。以这种传记作家的观点，总有一天会认识到艾略特对社会学的贡献同那些出现在17世纪和18世纪的物理学中的贡献一样有突破性。由于艾略特细致入微而且原则性强，所以在严格的专业术语意义上，他可能是第一位社会科学家。考虑到时间和注意力，波浪理论将最终把社会科学从弯弯曲曲的思考领域中解救出来，并将其坚定地置于科学的范围。作为一种奖励，它提供了少有的良机，抽象地认识到人类经验的美感。当然，对我们的知识的各种贡献几乎不会比这更大。

1987年，A. 汉密尔顿·博尔顿成为被授予FAF最高荣誉——尼古拉斯·莫罗多夫斯基奖（Nicholas Molodovsky Award）的第八人，该奖“只定期颁发给那些做出了杰出贡献的个人，他们的贡献改变了专业的方向，并将它推升到了成功的更高标准”。仅仅是因为成功地运用了波浪理论，博尔顿也许还是唯一一个赢得市场技术分析师协会最高奖的人。

本月，在1996年5月18日，市场技术分析师协会颁奖给拉尔夫·纳尔逊·艾略特——首先辨别出波浪理论的人，以表彰他“对技术分析领域做出的杰出贡献”。市场技术分析师协会在1974年颁发了第一个这种年度奖，这一年道琼斯工业股平均指数跌到了它的下边界线，并且启动了我们这个时代的大牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在道指最终（22年之后）到达其上边界线的那一年，协会给艾略特颁奖。那条线可以回溯到1937年，也就是艾略特开始撰写他的第一本书——《波浪理论》的那一年。历史上最大规模的艾略特5浪模式正在墙上上升，供我们大家观看，可能没有比这更好的时刻来表彰艾略特了。

——小罗伯特 R. 普莱切特，1996年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原出版者按及参考文献

对于市场分形性质的解释及其与混沌科学的关系，请见罗伯特 R.普莱切特1986年的报告，“社会进步的分形结构”（The Fractal Design of Social Progress），以及S. J.郭纳博士（Dr. S. J. Goerner）的文章，“理解产生宇宙的秩序”（Understanding The Order Producing Universe）。

艾略特写给柯林斯的第一封信——在1934年11月寄出，在《艾略特波浪理论》中复制（*Elliott Wave Principle*）（新经典文库，1978年；1994年扩充）。

“波浪理论基础”以及“波浪理论如何作用，及其与数学法则的相关性”收录在本书的“精选文丛”这个部分中。

艾略特的《研判通讯》以及各篇教育文章的所有可用拷贝，连同对艾略特的服务的更完整的讨论，都已在《R. N. 艾略特的市场通讯，1938～1946年》（*R. N. Elliott's Market Letters*, 1938-1946）中重新出版（新经典文库，1993年）。

博尔顿所有的《银行信用分析家》的年度《艾略特波浪副刊》，连同其著作《艾略特波浪理论——一份中肯的评价》（*The Elliott Wave Principle——A Critical Appraisal*），都在《A. 汉密尔顿 · 博尔顿的艾略特波浪理论著作全集》（*The Complete Elliott Wave Writings of A. Hamilton Bolton*）中重新出版（新经典文库，1994年）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. J. 弗罗斯特的1967～1970年的《银行信用分析家》的副刊，罗斯·豪（Russ Hall）的1968年的副刊，以及所有理查德·罗素的艾略特理论著作将收录在《A. J. 弗罗斯特的艾略特波浪理论著作》（*The Elliott Wave Writings of A. J. Frost*）中（新经典文库），于1996年出版。

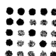
* * * * * *

在艾略特的《波浪理论》的最初印刷中，大多数走势图和图形都在书后。为了便于参考，我们已经在上述资料中重新安排了它们的位置，使其出现在讨论它们的正文中。

稍许的编辑，包括逗号的位置、字母的大小写、某些数字的拼写以及一篇偶尔增加的文章，贯穿在了艾略特的材料中，但没有大量的变动。在需要大量编辑的地方，保持原文，而在脚注中说明变动。

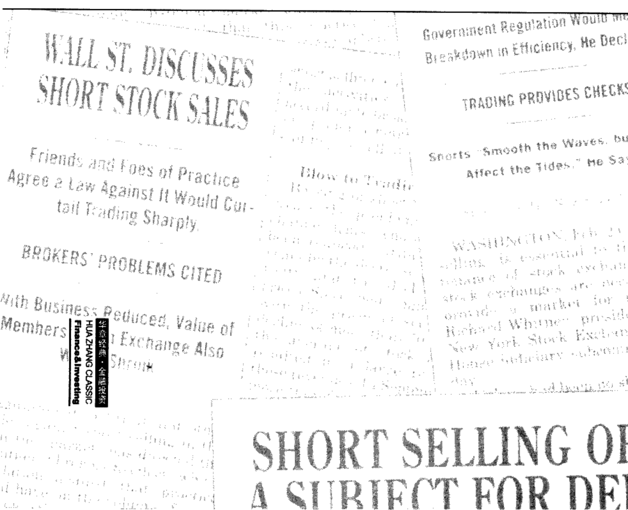
关于R. N. 艾略特的生平，如果读者拥有艾略特的大事记，或者任何额外的事实，无论多么琐碎，都请与出版者取得联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波 浪 理 论

R. N. 艾略特　著



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原《波浪理论》的两份说明如下：

R. N. Elliott

25 Broad St.

New York City.

HAnover 2 7887

Oct. 1, 1938

A remarkable phenomenon and a secret heretofore carefully guarded, is now disclosed. It lends itself to both long and short term trading and is unique because it;

(a) Really forecasts (makes known beforehand),

(b) Has no resemblance whatsoever to any device heretofore offered,

(c) Requires no confirmation, mathematical calculations or costly statistical research.

One reading of the treatise will give a general idea of

THE WAVE PRINCIPLE

but, like a text book, it requires application to learn. Price $15.00

In due course Interpretative Letters, applied to the current market, will be available.

R. N. Elliott,

Discoverer.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE WAVE PRINCIPLE

by

R. N. ELLIOTT,

Discoverer.

Copyright 1938 by

R. N. Elliott

All rights reserved.

Permission has been granted the author to reproduce charts prepared by:

E. W. Axe & Co.,
Standard Statistics Co. Inc.,
New York Stock Exchange,
Barrons, The National Financial Weekly.
Dow-Jones & Co., Inc.

Numbering and lettering of waves was done by the author and is protected by copyright.

Warning: When a newly discovered phenomenon is disclosed, self-appointed "experts" immediately appear.

Considerable experience is required to interpret correctly waves which are in process of formation.

Long distance forecasting requires thorough familiarity with historical precedent. During * the next few years the market will not follow the pattern observed between 1932 and 1937.

No interpretation of the Wave Principle should be accepted as valid unless made by me or by a student directly licensed by me.

R. N. Elliott.

New York.

艾略特的意思是，在1938年出版后的几年中，没有哪次上涨会发展成5浪牛市，因为一个循环浪级的熊市自1937年以来仍在前进之中。他绝对正确。直到1942～1946年，不曾出现过“牛市”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

自然中的韵律

万物受到法则的支配，没有哪一条真理比这更能得到普遍的接受。没有了法则，不言而喻，就会出现混沌，而有混沌的地方，就没有意义。航海、化学、航空学、建筑、无线电传输、外科手术、音乐——实际上是艺术与科学的整个范围，在涉及有生命和无生命的东西时都按法则运转，因为自然本身就通过这种方式运转。既然法则的真正特征是秩序，或者说是恒定不变，那可以得出，所有发生过的事将会重演，而且如果我们知道这种法则，就能够预测它们。

哥伦布（Columbus）[㊀] 认为地球是圆的，他预言从欧洲向西航行最终必定能将他的船队带到陆地，因而嘲笑者，甚至是他自己的船员中的嘲笑者，看到了他的预言变成现实。计算出1682年彗星轨道的哈雷（Halley）[㊁] 预测它会回来，这个预言在1759年得到了明确的证实。马可尼（Marconi）[㊂] 在研究了电子

㊀ 克里斯托弗·哥伦布（Christopher Columbus），1451—1506。意大利航海家，发现美洲大陆。——译者注

㊁ 埃德蒙·哈雷（Edmond Halley），1656—1742。英国天文学家。当时年仅26岁的哈雷获知牛顿的彗星轨道计算方法后，分析了1337～1698年间出现的24颗彗星的轨道，结果发现在1531年、1607年和1682年出现的三颗彗星的轨道极为相似，而且出现的时间间隔约为76年。他据此推测它们是同一颗彗星，并预测该彗星会在1758年左右再度出现，结果得到了证实。人们为了纪念哈雷的功绩，将这颗彗星命名为“哈雷彗星”。——译者注

㊂ 伽利尔摩·马可尼（Guglielmo Marconi），1874—1937。意大利科学家、无线通信的先驱。1901年12月12日，马可尼首次发送了世界上横越大西洋的无线电信号，他也因此被称为“无线电之父”。1909年，马可尼获得诺贝尔物理学奖。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传输之后，预言声音不通过电线也能传输，因此今天我们可以坐在家里收听来自大洋彼岸的音乐和其他节目。这些人，就像在其他领域中数不清的人那样，了解法则。在公开出来之后，预测就变得非常容易，因为它成了数学。

尽管我们可能不明白一个特定现象背后的成因，但是通过观察我们可以预测这个现象的重演。几千年前人们就预测太阳会在固定的时间照常升起，但后来才得知导致这种结果的原因。印第安人根据每一轮新月固定他们的月份，但即使今天也不能说明为什么有规律的间隔是这种神圣信号的特征。种植者目睹世界的流转，因为夏天接着就要到来；然而有多少种植者明白为什么他们会有这种恒定的季节？在每一个例子中，人们掌握了特定现象的韵律。

人与太阳或月亮一样，都是一种自然物体，因而其行为在其有节奏的重演中也可以分析。人类的活动，尽管称得上令人惊奇，如果从韵律的偏爱接触，就包含着一种精确和自然的答案，它回答了我们最困惑的某些问题。此外，由于人受到韵律过程的影响，对其活动的仔细分析可以用来预测未来，其理由与确定性到目前为止仍难以获得。

与所说的人类活动有关的广泛研究表明，实际上我们的社会-经济进步导致的所有发展都遵循一种法则，这种法则导致它们以一系列相似且恒定的、有着明确的波浪数和模式的波浪或者驱动重复它们自己。它同样表明，就它们的强度而言，这些波浪或驱动与其他波浪或驱动，以及与经过的时间成一种恒定的关系。为了完美地解释这种现象，有必要在人的活动领域中举出某种例子，这种例子提供了充分可靠的数据，而且对于这种目的来说，没有什么比股票交易更好。

对股票市场投入特别的关注有两个原因。首先，其他领域一直都没有写下过如此热情高涨的预言，而又没有什么结果。经济学家、统计学家、技术分析人士、企业领导人和银行家都已经尝试过预测纽约股票交易所的市场未来。实际上，这已经发展成了一种以市场预测为目标的明确职业。然而，1929年来了又走了，从历史上最大的牛市反转到历史上最大的熊市几乎使每一个投资者都猝不及防。在市场研究上耗费了成千上万美元的顶尖投资机构出其不意地遭受了数百万美元的损失，因为股票仓位的价格缩水持续了太长的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择股票市场解释社会–经济活动常有的波浪驱动的另一个原因是，成功的股票市场预测伴随着巨大的报偿，甚至在某种单个市场预测中的意外成功也已经产生了不那么巨大的财富。例如，在1932年7月至1937年3月的市场上升行情中，30种顶尖的且有代表性的股票上涨了373%。然而，在这轮5年运动期间，有些个股的百分比涨幅更大。最后，上面提到的广泛强的上升行情并不是一条笔直的上升线，而是通过一系列上升与下降的步伐，或是几个持续数月的锯齿形（Zig-zag）运动完成的。这些小规模的价格摆动甚至提供了更大的获利机会。

即使关注了股票市场，成功（预测的准确性以及随之而来的报偿）也必定是偶然的，因为那些试图研究股票市场运动的人未能认识到市场是一种心理现象。他们没有抓住这个事实，即市场波动，或换言之股市价格运动的内在规律性，受韵律或称之为一种有规则的顺序的影响。因此，各种市场预测，正如那些对这个主题有经验的人深深了解的那样，缺乏任何确定性或价值，而只是一种偶然。

但市场有其法则，就像宇宙中的其他东西那样。如果没有法则，价格就没有了旋转的中心，因此也就没有了市场。相反，每天会出现一系列无组织的、混乱的价格波动，而没有任何地方都很明显的原因或秩序。然而，正如将要揭示的那样，对市场的仔细研究证实不是那么回事。韵律，或称规则、整齐而且和谐的运动将被辨别出来。只有从适当的角度审视市场，然后用这种方法加以分析，才能发现市场背后的法则。简单地说，股票市场是人创造的，因此反映了人类的特质。在随后的几页中，人类响应的法则或者说韵律将会被揭示，正如按照明确的波浪理论波动的市场运动记录的那样。

波浪理论是一种永远在每种人类活动中起作用的现象。不论记录工具是否存在，不同浪级的波浪都会出现。当下面讲述的工具出现的时候，波浪的模式就会非常完美，而且会在有经验的眼睛面前显现出来。

(1) 所有权广为分散的股份公司体现出的大量商业活动。

(2) 一个普通的市场，在那里买家和卖家可以通过代表人迅速接触。

(3) 可靠的记录及交易行为的公布。

(4) 对所有与股份公司有关的事务的足够统计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 当所有浪级的波浪发生时，可以揭示它们的最高价与最低价范围的日走势图。

股票交易的日价格变动范围的记录从1928年开始，而每小时的记录从1932年开始。为了观察小浪和细浪，尤其是在快速运动的市场中观察，这些记录是必要的。

波浪理论并不需要两种平均指数的印证。每一种平均指数、股票群、个股或者任何人类活动都能通过它自己的波浪加以研判。波浪的行为已经得到了相当深入的探索，但是其应用还处于婴儿阶段。⊖

⊖ 我认为正确的是，艾略特在此说明，一旦一个人了解了这种理论，就很容易认可并遵循，但要能够用它预测市场，还需要时间。另一方面，要成功交易并不一定非得预测。正如艾略特在给柯林斯的一封信中曾经说过的那样，"我认为，知道波浪的终点何时到达比预测一种'猜想'重要得多"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
Chapter2

股票市场波浪

人类的情绪，正如在先前的讨论中提到的那样，是有韵律的。它们以数目和方向明确的波浪运动。这种现象出现在人类所有的活动中，不论它是企业、政治，或者是追求享乐。这种现象在那些自由市场中尤其明显，在那里公众对价格运动的参与非常广泛。因此，债券、股票和商品的价格趋势尤其可以用波浪运动检验和证明。这篇论文使用了股市中的价格运动来解释这种现象，但是在这里制定的所有原理同样适用于每一个领域中的波浪运动，在这些领域里人类的努力得以记录。

一个完整的运动由5个浪组成。为什么必须是5而不是其他数字是宇宙的奥秘之一。我不会试图解释它，尽管得顺便说一下，据观察数字5在其他自然界的基本模式中非常普遍。例如，就拿人体来说，从躯干开始有5个延长——头、两条腿、两条手臂；从头开始有5个延长——两只耳朵、两只眼睛、鼻子；自每一条手臂，5个延长以手指形式出现；自每一条腿，5个延长以脚趾形式出现；有5种物理感觉——味觉、嗅觉、视觉、触觉、听觉；而且这个故事可以在其他地方重复。在任何情况下，对于完整的社会运动来说，5个浪是基础，而且不必究其原因就能够接受。

形成任何完成运动的5个浪中的3个将与运动同向；另外两个浪将在相反的方向上。第1浪、第3浪和第5浪代表向前的驱动；第2浪和第4浪则反向运动，或者说是调整。换言之，以奇数标示的波浪在主方向上；以偶数标示的波浪则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与主方向相反，如图1所示。

一个维度上的5个浪成为了下一个更大维度或浪级的第1浪。作为这种情形的一个例子，就是图1中从点*M*行进至点*N*的5个浪。然而，在代表着下一个更高浪级运动，而不是刚才解释的运动的图2中，将可以看到点*M*至*N*的运动只是*M*至*R*的5浪运动中的1个浪。依次，*M*至*R*的运动只是成了更高浪级运动的第1浪。

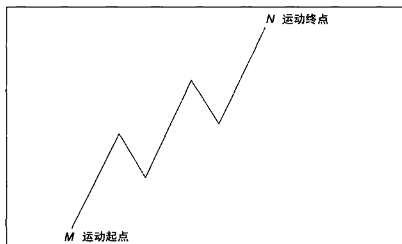


图 1

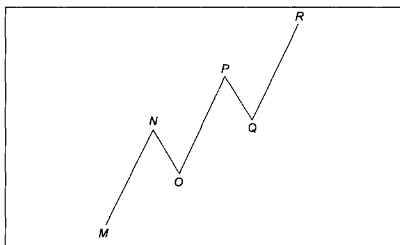


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

Chapter3

识别波浪

在先前的讨论中，股票价格的波浪运动处理得相当一般，所确定的要点是，一轮运动包含5个浪，而且一轮运动的5个浪等同于下一个更大运动的第1浪。在这一点上，应当介绍关于波浪运动的第二个基本事实。这事关奇数浪与偶数浪之间的差别。

要回忆起浪1、浪3和浪5是主要方向上的驱动浪，此时浪2和浪4是反向的运动。浪2起到了调整浪1的作用，而浪4起到了调整浪3的作用。主要方向上的波浪与逆着主要方向上的波浪之间的差别在于，前者可以细分成小一浪级的5个浪，后者只能细分成小一浪级的3个浪。在先前的讨论中，*M*至*N*的运动如图3所示。

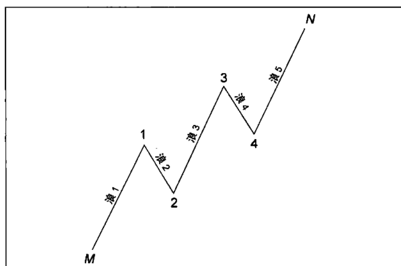


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果再把这个运动分解成低一级的波浪，它就会如图4所示。

注意，在图4中，第2浪（浪1～浪2）与第4浪（浪3～浪4）每一个都由3个更小的波浪组成，此时浪1、浪3和浪5每一个都有5个更小的波浪。从这种解释可以得出的规则（而且这些规则对整个波浪主题来说是基本的）是：

(1) 在主要运动方向上的波浪，或者说是奇数浪，由5个更小的波浪组成。

(2) 调整浪，或者说是与主要运动相反的波浪（用偶数标示的浪），由3个更小的波浪组成。

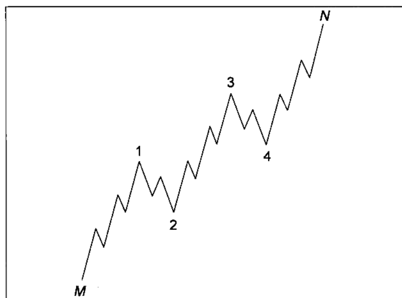


图 4

为了进一步说明上述规则，让我们考察图4中1～2的运动。这是5浪或称从*M*至*N*的完成运动中的浪2，因此就像所有调整运动必须的那样，由3个浪组成。然而，1～2的运动的3个浪在隔离开来时形成了一个清楚的调整运动，因此根据上述规则，由于它们在1～2的整个调整运动方向上，所以这种用奇数标示的浪（或称浪a和c）应当由5个更小的波浪组成，此时偶数浪（或称浪b）应当由3个浪组成，因为它与1～2的运动方向相反，所以在这个运动中是一种调整。如果我们现在用浪级更低的波浪来表示1～2的运动，它就会如图5所示。

为了方便起见，让我们把一轮运动的奇数浪称做基本浪（cardinal

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

wave）[一]，并把偶数浪称做调整浪（corrective wave）。让我们还记住，基本浪将包含小一浪级的5个浪，此时调整浪将包含小一浪级的3个浪。关于波浪的其他规则和兴趣点如下。

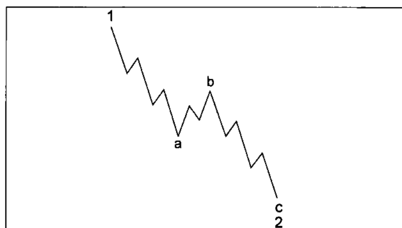


图 5

波浪运动应用于股票平均指数，如道琼斯指数、标准统计（standard statistics）指数、纽约时报指数；还应用于股票群，如钢铁股、铜业股、纺织股；还能应用于个股。[二]在研究个股时，就会发现某些股票在上涨，而其他股票在下跌或进行一种调整运动。然而，在任何给定的时间，个股中的大部分都会遵循相同的模式，结果平均指数或称总体市场会呈现出波浪现象。由此得出结论，市场平均指数中的股票数越多，呈现出的波浪模式就越完美。[三]

波浪没有统一的长度或持续时间。[四] 由5个浪组成的一轮完整运动总是由某

㊀ “基本”浪是最初的名词。在《金融世界》文章中，他使用“前进”（progressive）浪这个词，后来在《自然法则》中就成了“驱动”（impulse）浪。《艾略特波浪理论》赋予这些名词不同的、具体的含义。

㊁ 对个股使用波浪理论比对平均指数使用波浪理论的可靠性差，因为这种现象反映了大众的心理，或者像艾略特说的那样，“公众对价格运动的广泛参与”。

㊂ 严格地说，这种说法有误。仅由IBM和通用汽车构成的平均指数，与由10只成交清淡的两美元的股票构成的平均指数相比，可能会更好地反映出波浪理论。而且，我相信一种市场指数的公共可见性可以增强其在波浪理论方面的效用。因此，相比价值线综合指数（value line composite），仅由30种股票构成的道琼斯指数可能是对波浪理论更敏感的记录器，因为投资者对道琼斯工业股指数有一种心理上的相互作用，他们并不熟悉其他种类的指数。

㊃ 他的意思是必然地统一长度或持续时间。它们当然能，而且有时的确如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个或更多的控制因素引起，但3个上升浪（浪1、浪3和浪5），与它们的两个调整浪（浪2和浪4）一起，组成完整的运动，将以某种方式使它们自己容纳在当前的发展中。㊀ 这种运动背后的基本因素通常在其对整个运动形态的影响结束之前不会被识别出来，但是在运动的过程中，当前的消息对每一浪来说都有效，因此在范围和持续时间上修改了正在组成完整运动的5个浪中的每一浪。

一般来说，可以假设浪3将会到达比浪1更高的水平，而浪5将比浪3走得更高。同样地，浪4不应当延伸到浪2达到的水平。㊁ 浪2很少会抵消浪1获得的所有地盘，而浪4很少能抵消浪3获得的所有地盘。㊂ 换言之，完整的5浪运动在性质上通常是倾斜的，如图6所示。

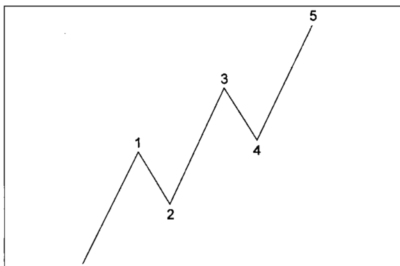


图 6

要正确地观察一轮市场运动，并因此分离出这样一轮运动中的各个浪，那么这个运动就有必要在行进时处于两个平行直线之间的通道中。大多数文具店都出售股票平行尺，使用这样一种工具可以大大简化通道分析法。

在浪1和浪2未完成之前，通道不可能开始。在图7中，浪1和浪2已经结束，

㊀ 这种断言不可能是真的，因为任何“完整的运动”仅仅是更大浪级的运动中的1个浪。艾略特的意思只是，消息看起来会影响小浪级以下的波浪的形状。

㊁ 后来，艾略特声称，浪4不应当跌到浪1的波峰之下，这是一条经历了种种变化的规则。

㊂ 如果波浪理论要有任何一贯性或价值，那么“很少”这个词的应当理解成“从不”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留出了3个暴露的接触点，或称独自突出的点。第一个暴露出的接触点是浪1的起点；第二个暴露出的接触点是浪1的终点，同时也是浪2的起点；第三个暴露出的接触点是浪2的终点。为了解释，这些点已经被称做*M*、*N*和*O*。在准备通道时，应当首先穿越暴露的接触点*M*和*O*绘制一条基线。然后穿越暴露的接触点*N*可以绘制一条平行于基线的直线，称做“上通道线”。上通道线应当延长一段距离到*N*的右边。当这种操作完成时，通道就会像在图8和图9中那样出现。

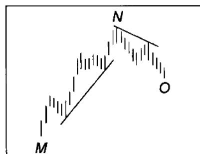


图 7

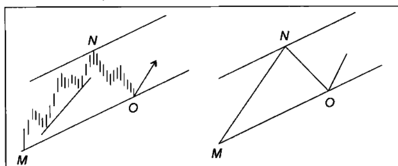


图 8　　图 9

浪3通常应当在上通道线附近终止。如果浪3超过了上通道线，那么上升运动就已经显现出了暂时的强劲，但如果浪3在上通道线之下结束，那么上升运动就出现了暂时的疲软。在任何情况下，当浪3已经结束时，老的通道就可以舍弃，而使用新的通道。新的通道可以通过绘制一条连接点*N*和*P*，或称浪1和浪3的终点的上通道线来建立。仍然称做基线的、平行于新的上通道线的一条直线，是穿越暴露的接触点*O*并延伸到右侧来绘制的。就在这条线附近，浪4应当结束。图10显示了老通道或称废弃通道，以及新通道。当然，如果第3浪刚好在首先从点*N*画起的最初的上通道线终止，那么废弃通道和新通道将会是一个而且相同。

当浪4已经结束的时候，无论是在正好碰到新基线，还是在其上下，都可以绘制出最终通道。这个通道相当重要，因为它能帮助确定第5浪，也就是最后1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪的终点。正是在一轮长期运动的终点，投资者与投机者必定主要关注他们的操作是否被证实是成功的。最终通道可以通过绘制一条连接浪2的极限终点或称暴露的接触点（O），以及浪4的终点或称暴露的接触点的直线来定位。平行于这条基线，并且接触到浪3的终点（P），就绘制出了另一条直线或称上通道线。如图11所示，为使解释更清楚，上图中废弃的第一和第二条通道线已经抹去了。浪5通常应当在上通道线附近结束，尽管这个主题由于其重要性将会在后面对波浪个性的讨论中更仔细地研究。

当第5浪结束时，就会有一轮向下的运动或称调整，它比在上面讨论的通道形成中记录下的那些调整的比例大。这1浪成为下一个更高浪级运动的浪2，就像在先前的通道中运动的第一个5浪现在已经重新标示成下一个更高顺序的浪1那样。在更高的刻度上进行通道分析，可以根据相同的原理从浪2的终点开始，如图11所示。

图 10

图 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
Chapter4

命 名 法

就应用于股票市场而言，在对波浪运动分类时（或者就识别人类活动的其他领域而言，对波浪运动分类时），有必要设计某种命名法，通过它任何1个浪级的波浪将能够同更高或者更低浪级的波浪区分开来。为了实用，下面各个浪级的运动将会涉及像这里介绍的，或者像市场趋势的研究者在对这种现象做出他自己的研究工作时需要的股票市场研究。下面的顺序是由低浪级至高浪级，1个浪级的5个浪将会组成下一个更高浪级波浪中的第1浪。例如，5个亚微浪组成了微浪级运动中的浪1，而5个微浪组成了细浪级运动中的浪1，依此类推。顺序如下：

亚微浪（sub-minuette）
微浪（minuette）
细浪（minute）
小浪（minor）
中浪（intermediate）
大浪（primary）
循环浪（cycle）
超级循环浪（super cycle）
甚超级循环浪（grand super cycle）

为了避免在给这里介绍的走势图上的波浪用字母标示时发生混淆，以使任何1个浪级的运动可以一眼同任何其他浪级的运动区分开来，已经为上面分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的9种运动设计出了下面的数字标号。[1]

浪 级	波浪数	说 明
亚微浪	a～e	小写字母
微浪	A～E	大写字母
细浪	1～5	阿拉伯数字
小浪	I～V	罗马数字
中浪	Ⓘ～Ⓥ	单圈罗马数字
大浪	(Ⓘ)～(Ⓥ)	双圈罗马数字
循环浪	c I～c V	前置“c”
超级循环浪	sc I～sc V	前置“sc”
甚超级循环浪	gsc I～gsc V	前置“gsc”

此时，读者不必对上面的命名法及其数字标号关注太多，但随着对股票价格运动研究的进步，就会发现它越来越有用。

在美国，股票市场的甚超级循环浪在1857年启动。属于这个浪级运动的第1浪从1857年运行至1928年。第2浪（代表了对第1浪的调整）从1928年11月运行至1932年。甚超级循环浪中的第3浪从1932年开始，而且还要运行许多年。

1857～1928年的甚超级循环浪可以称做“No. 1”，但它可能已经是No. 3或No. 5。[2] 1854～1857年出现的严重萧条在持续时间上与1928～1932年的相似。

这个甚超级循环浪1[3]，也就是1857～1928年的上升浪，由5个浪组成，这5个浪合在一起可以标明为一个完整的循环浪。这个循环浪可以做如下细分（见图12）：

1857～1864年——超级循环浪1

1864～1877年——超级循环调整（浪2）

1877～1881年——超级循环浪3

1881～1896年——超级循环调整（浪4）

1896～1928年——超级循环浪5

[1] 弗罗斯特与我更喜欢一种字母仅用于调整浪，而数字用于所有的驱动浪的标示法。

[2] 艾略特把1857年作为甚超级循环浪（原文是超级循环浪。——译者注）的最低点绝对正确，但在当时，他还缺乏数据确定它应该属于第几浪。在1941年8月25日的《研判通讯》中，艾略特坚定地得出了正确的结论，即1857年是属于甚超级循环浪级（原文是超级循环浪级。——译者注）的第2浪的最低点（见《自然法则》中的图98）。

[3] 实际上是浪3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

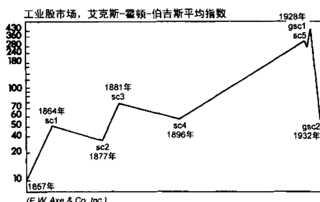


图 12

可回溯至当前甚超级循环浪开始的唯一股票市场记录是艾克斯-霍顿指数(Axe-Houghton Index)，它代表的股票（发表在《纽约时报年鉴编者》(*New York Time Annalist*) 上）记录了从1854至今的运动。

在进一步的解释中，现在让我们研究超级循环浪5，并将它向下细分到下一个更小的浪级。这个从1896年运动至1928年的波浪，根据前面所说的命名法，标示为一个循环浪，而且这个循环浪由5个浪组成。这些浪如下（见图13）：[⊖]

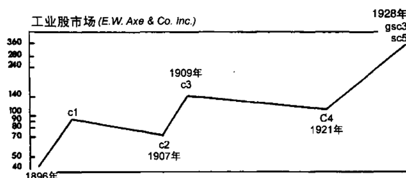


图 13

1896～1899年——循环浪1

1899～1907年——循环调整（浪2）

1907～1909年——循环浪3

⊖ 弗罗斯特与我更喜欢在《艾略特波浪理论》中介绍的波浪计数，尽管我们使用一种不同的数据系列，以得出我们的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1909～1921年——循环调整（浪4）

1921～1928年——循环浪5

如果循环浪5（从1921年运行至1928年的波浪）现在降低至小一级的波浪，那就会发现它由5个大浪组成，如下所示（见图14）：

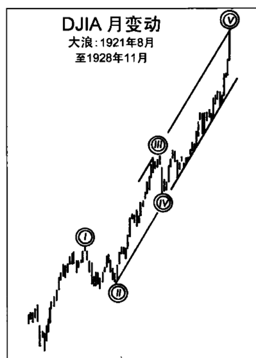


图 14

1921年6月～1923年3月——大浪1

1923年3月～1924年5月——大调整（浪2）

1924年5月～1925年11月——大浪3

1925年11月～1926年3月——大调整（浪4）

1926年3月～1928年11月——大浪5

以相同的方式，从1921年6月运行至1928年11月的循环浪中的大浪，每一个都能细分为中浪，这些中浪每一个都能再细分成小浪，依此向更小的浪级细分，直至记录中大多数微小的运动得到了正确的分析和分类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1928年11月28日，因为由30种工业股组成的道琼斯平均指数站在了295.62点，所以第1甚超级循环浪中的第5超级循环浪中的第5循环浪中的第5大浪中的第5微浪结束。换言之，用十年、年、月、周、日以及小时波动来追踪股票市场模式的人，不会被市场在过去十年中的任何趋势弄得晕头转向，反而甚至能计算出大牛市在何年何月结束，确定波浪在哪天、哪个小时，甚至哪一分钟结束。从超级循环浪向下通过每一个更小的浪级，直至记录下的最小的运动，市场在达到它最后的高峰之前，必须完成每一个更小浪级的第5浪。1928年12月的第一次向下反转通过上涨至1928年11月的延长了的第5小浪发出信号。

可能已经注意到，循环浪级的第5浪的顶部已在1928年11月结束（正统的顶部），而不是以1929年9月的极限最高点来表示。[⊖] 在这些点之间记录下了（见图15）：

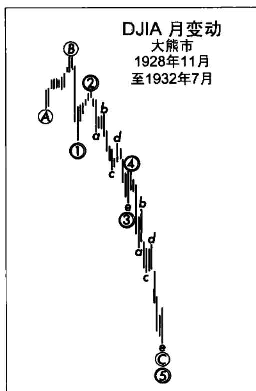


图 15

[⊖] 我更喜欢这种研判，即1929年记录下了正统的顶部，这种标示法艾略特实际上在1942年的"股票市场的未来模式"中使用过一次，这篇文章在本书的"精选文丛"部分重印。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 1928年11月至12月的浪A（下降）；
- 1928年12月至1929年9月的浪B（在3个小浪中上升），处于一种不规则反转之中。

浪C从1929年9月运行至1932年7月。浪C可以细分成5浪下跌，而这个不规则顶预示着一轮快速的、直线式的下跌运动。

同样的不规则模式出现在1937年8月的顶部。㊀这个不规则模式将在“调整”这个题目下详细讨论。

㊀ 有问题的。见《自然法则》第10章中的脚注㊂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

波 浪 特 征

在先前的讨论中，我们尽可能简单地讲述了5浪现象。在现在的讨论中，注意力将更多地放在细节上，以使波浪运动的学者能够完全掌握这个主题，并因此准备好建立他自己对价格以及人类起源和影响的其他运动的研究。

股票市场中的投资者与投机者尤其关心第5浪的结束，因为这个事件标志着整个运动将会被相似浪级的反向运动调整的那个点。重要维数的股票市场运动，如运行几个月的中浪级摆动，以及运行几年的大浪级摆动，将会在终点目击相当大的价格调整，而且这个终点预示着清除股票仓位。同等重要的是鉴别出调整的末端，因为这些点代表着建立股票市场长线仓位的价格区域。在下面的几段中，第5浪以及调整浪，将得到相当全面的评述。其他与末端有关的因素也将得到讨论。

第5浪

在股票市场中确定一轮运动的终点时，应当记住，在运动终止之前，必定有小1浪级运动的5个浪，这个小1浪级的5个浪还要求更小1浪级的5个浪，依此类推。为了说明，中浪级的运动将会在这个中浪级运动中的第5小浪中的第5细浪中的第5微浪中的第5亚微浪结束。在图16中，这个第5小浪已经分解成了它的5个微浪，而这个第5微浪也已经分解成了它的5个亚微浪，以解释上述理论。⊖

⊖ 艾略特采用了一种松散的图释，以更加经济地利用他书中的竖直空白。我不时地改变比例，使它们更加接近正常的波浪特性。例外是《金融世界》文章中的各幅图，我保持了艾略特制作的原样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

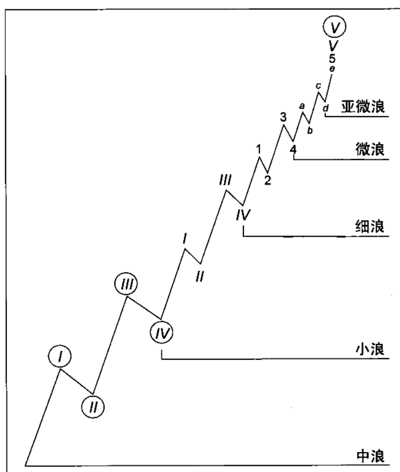


图 16

一轮运动中的第5浪，尤其是像中浪级或更大浪级那样大的，通常会刺穿或者“翻越”（throw-over）上通道线，这个通道线是像先前的讨论介绍的那样以第2浪、第3浪和第4浪的终点绘制出的通道形成的，如图17所示。

成交量往往会在翻越时上升，而且如果这种翻越是一轮大浪级运动中的第5中浪形成的，那么成交量应当非常大。如果任何浪级的第5浪未能刺穿或翻越其上通道线，而且下跌出现了，那么这就是市场走软的警告。显示出的走软程度取决于浪级。

有时，在翻越点附近，第5浪未能直接完成，而第4浪会在第5浪开始之前走平（见图18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

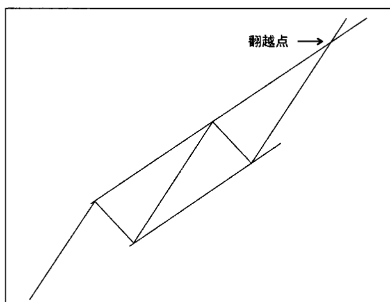


图 17

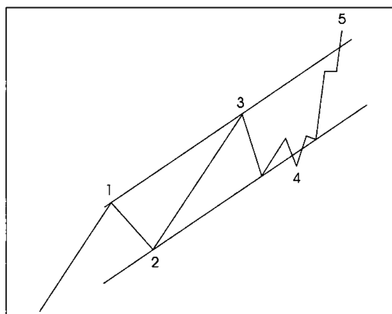


图 18

在确定“翻越”时，强烈推荐在那些可能通过周价格变动的手段来追踪市场或个股的走势图上使用对数刻度，但算术刻度应当用于日价格变动走势图和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小时走势图。在大浪级和更高浪级运动的顶部，算术刻度更有可能产生翻越，但在这种运动的底部却反了过来；即，对数刻度更适于产生翻越。在两种情况下，算术刻度会有欺骗性，比如说在30点或更大的波浪中。为了清楚地解释上述说法，图19显示了一幅按对数刻度和算术刻度绘制的1929～1932年的道琼斯工业股平均指数的月变动走势图。

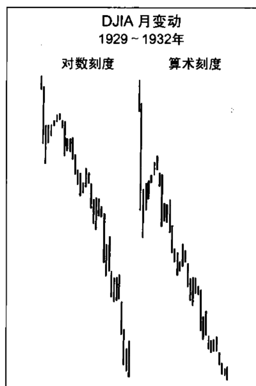


图 19

第5浪有时会展开或扩张。这已经被指明为一种类型的“伸长”(stretching)。在这种情况下，第5浪不是结束了它作为其中一部分的运动，而是被另外4个更小浪级的波浪跟随着。即，第5浪已经被简单地细分成了5个浪。伸长是一种超强市场（或者超弱市场，此时便会出现在向下的运动中）的特性。上涨伸长的例子出现在1921～1928年的向上摆动中，这是72年的上升行情的顶峰。

调整

尽管波浪理论非常简单，而且在预测时极为有用，但是在理论中也有会难倒学者的微妙之处，尤其是当波浪运动处于形成中时。解释这些微妙之处的含义的最佳途径是像下面那样将它们绘制在走势图上。这些例子是理论上完美无缺的标本；学者将会发现，在所有的情况下，这些模式的实际发展并不那么简单。⊖

⊖ 这种类型的评论有助于改善对艾略特的教条主义的指责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪总有3个浪[㊀]，它们通常有四种类型，但在形成过程中有时很难预测出它们的确切模式或范围。[㊁]一旦完成，这个模式就预示了随之而来的运动的强度。在图20～图23中显示的类型是那些非常小的调整。各种模式的总体外形在所有浪级中都相同。

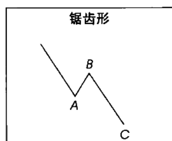


图 20

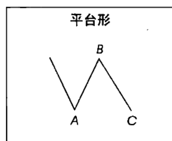


图 21

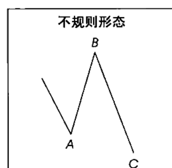


图 22

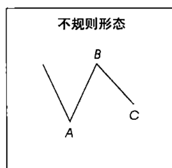


图 23

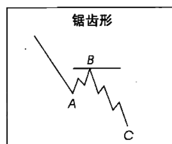


图 24

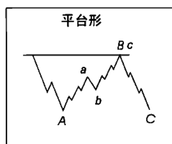


图 25

㊀ 除非它们是三角形。后来艾略特发现了双重3浪和三重3浪。这些变体，与双重锯齿形调整浪一起，后来添加到了《自然法则》中。
㊁ 这种类型的评论有助于改善对艾略特的教条主义的指责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图24～图26显示的调整浪与上面的类型相同，但浪级更大。

尽管有着相同的总体模式，但更大类型的调整浪是那些可以在中浪级和大浪级运动中看到的调整浪（见图27～图29）。

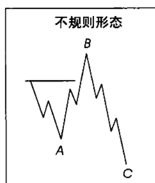


图 26

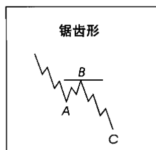


图 27

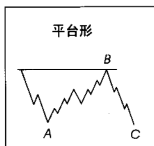


图 28

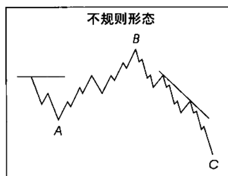


图 29

延长浪

延长浪可以在3个驱动浪（浪1、浪3和浪5）中的任何1浪中出现，但极少超过一个。通常，它们出现在浪5。[⊖] 例子如图30所示。

⊖ 尽管艾略特持这种观点，但经验表明浪3才经常是延长浪。艾略特对1921～1929年以及1932～1937年的牛市（两个牛市都包含延长了的第5浪）的经验，肯定影响了他对这一点的思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

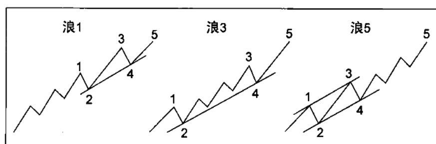


图 30

延长浪中的延长浪

相同的规则也支配着延长浪和延长浪中的延长浪。在图31中，可以发现3种类型的延长浪中的延长浪，以及标准类型的延长浪。

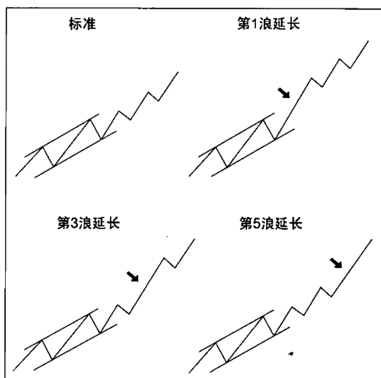


图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延长浪后的市场行为

对延长浪的彻底理解非常重要。这种现象的警告没有成功地找到过，而且出于某些原因，它很可能不存在。㊀ 然而，知道了延长浪后出现的市场行为，就可以避免损失，并保住利润。这些规则是：

(1) 延长浪出现在当前循环中的新领地。

(2) 延长浪被回撤两次。㊁

(3) 第一次回撤会立刻以3浪方式出现，并运行至延长的起点附近（延长浪中的浪2）。

(4) 第二次回撤会在市场通常的行进中出现，并运行得超过延长浪。

(5) 然而，如果延长浪出现，那么在第5大浪的终点（这里要有重大的反转），第一次回撤和第二次回撤就会成为一个不规则调整浪中的浪*A*和浪*B*。这遵守了双重回撤的规则。浪*C*将由向下的5个浪组成，它迅速而且很可能跌至先前牛市中的第5大浪的起点。㊂ 这种特殊类型调整浪的唯一例子㊃ 是从1928年11月开始下跌，再上升至1929年9月，然后再下跌至1932年（见图15）。

(6) 延长浪时常按相同的规则出现在熊市中，例如，在1937年10月间出现的延长浪。

(7) 延长浪永远不是一轮运动的结束。㊄ 这并不意味着，没有了延长浪，更

㊀ 就我能够分辨的来说，这是真的。正如弗罗斯特与我在我们的书中指出的那样，存在某些指导方针，但不是规则。

㊁ 只有当延长出现在第5驱动浪中的时候，才会被回撤两次。艾略特在《自然法则》的第6章中阐明了这一点。

㊂ 通常如此，尽管不是必要的。不规则调整浪有时会在先前牛市的第五大浪开始之前打住。见《艾略特波浪理论》。

㊃ 这个例子并不是很好。1921～1928年上升行情中的第5浪的延长并非像艾略特数的那样首先被浪A回撤（即跌到“延长浪的起点”），因为浪*A*太短了。浪*C*正如艾略特数的那样，的确回撤掉了大部分的第5浪两次，第一次是在1929年10月的暴跌中，另一次是在1939年的反弹中。更加直接地数——把1929年10月暴跌的底部标示成“*A*”（从正统的顶部开始的不规则a-b-c调整浪），并把1930年的反弹标示为“*B*”（一个颠倒的锯齿形调整浪），将能更好地满足双重回撤的规则。

㊄ 在主要趋势方向上的一轮“运动”的正统的终点，是一个5浪序列中的第5浪的终点。在这里，艾略特看起来要说的是，当延长浪出现在第5浪上升中时，不规则顶会把市场带入新高地，从而把“运动”延长到第5浪的正统的顶部之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的价位或更低的价位就看不到了。

(8) 回撤意味着在两个指定点之间绘制的运动被再次覆盖。例如，趋势的调整和恢复是双重回撤。

如果投资者在向下延长浪出现时正持有“多仓”，那么他就不应当卖出，因为市场会立刻以3浪方式回撤延长浪，然后再寻找更低的水平。

已经出现的重要延长浪如下：

工业股指数向上	工业股指数向下	铁路股指数向上
1925年7～11月	1929年11月	1936年2月
1928年10～11月	1937年10月	
1933年7月		
1936年3月		

尽管第一次回撤会立刻出现，而且以3浪方式，但第二次回撤不会运行很长时间，但它最终会在当前的循环中结束。延长浪的模式[⊖]以及双重回撤如图32所示。

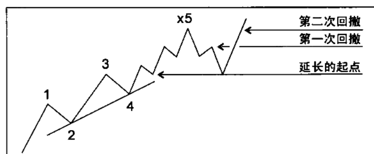


图 32

不规则调整

各种调整浪的例子已经得到了介绍，但不是作为正在被调整的先前运动中的波浪中的一部分。这种例子在图33和图34中显示。字母“*A*”、“*B*”以及“*C*”代表调整运动中的浪1、浪2和浪3，这是不规则模式。注意第2浪“*B*”超出了先前运动的正统顶部（5）。

⊖ 艾略特使用“x5”作为延长浪的标志很有效，但几乎没有学者采用它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

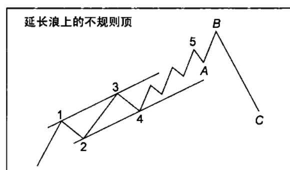


图 33

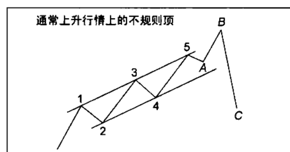


图 34

强势调整

作为强势运动的警报，调整浪可以证明很有效。图35是一个规则的锯齿形模式，它表明随后出现的运动强度一般。图36是一个平台形（flat）调整浪，它意味着强劲的后续运动（见1933年7月～1934年7月的大浪4）。

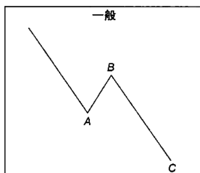


图 35

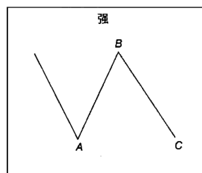


图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图37显示了一种模式，此时调整浪的终点“2”比调整浪中的浪“A”的终点高，这意味着后续运动不寻常的强劲。（图37中显示的第2个调整浪较弱。）

熊市中的调整浪，即跟随在下跌运动后的调整浪，与那些上升运动中的调整浪有着相同的特性，但相反（见图38～图40）。

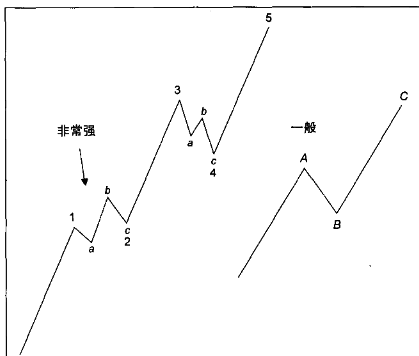


图 37　　图 38

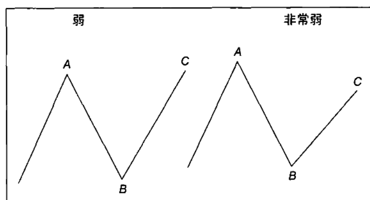


图 39　　图 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市中的不规则调整浪也能看到，但极少。注意，在一个5浪下跌趋势之后，不规则调整浪会如图41那样出现。

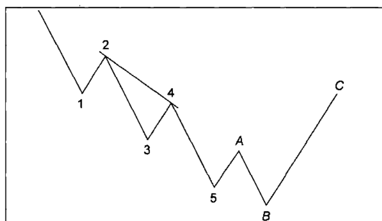


图 41

失败

在图42显示的模式中，第5浪没有能够实现，因此股票应当在“*B*”处卖出。注意，从“3”处的顶部开始是5浪下跌，但是调整浪应当由3个浪组成。回答是，“*B*”是真正的顶部，从那开始只有向下的3个浪被记录了下来。就是说，下跌行情从上升行情那儿偷走了两个浪。换言之，规则的上升数字是5，加上规则的下跌数字3，和是8。在这种情况下，有3个上升浪和5个下跌浪，和同样是8。这种模式很少出现，但它是一种严重的警告，因此应当立刻做出反应。

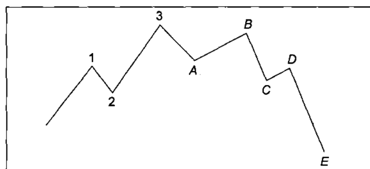


图 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当学者疑惑的时候

在图43所示的位置上，交易者会不知道下面将要发展出的形态，也就是，是延长浪还是不规则调整浪。成交量可能会提供答案。在其他地方说过，成交量会在调整浪（锯齿形、平台形、三角形）中的各浪期间萎缩，因此如果成交量在所示的最后一浪中极为清淡，那么它就是一个不规则调整浪中的浪*B*。如果成交量相对较大，那么延长浪就在产生之中。[⊖]

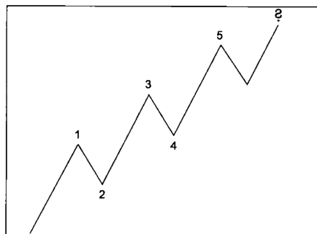


图 43

三角形

波浪运动时常会以三角形的形态，向某一点逐渐收缩，或者从某一点逐渐扩展。这些三角形结构非常重要，因为它们指明了在三角形的结束或顶点附近市场会朝哪儿走。

三角形有两类——水平三角形和倾斜三角形。水平三角形代表着市场的停顿。在水平三角形的终点，市场将恢复同样的趋势——上升或者下降——这是它在三角形停顿前追寻的趋势。水平三角形只是停顿，而且与平台形同等重要。

⊖ 这种说法对较小的浪级说起来有效，但并不适用于中浪级以上的波浪。1961～1962年的反弹行情曾伴随着极高的成交量出现，而且是一个“*B*”浪。1930年的反弹——一轮调整浪上升行情，也伴随着比1929年的波峰时的成交量更高的成交量出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果锯齿形调整浪作为浪2出现，那么平台形调整浪或三角形调整浪就会作为浪4出现（见图44）。[㊀] 如果平台形调整浪或三角形调整浪作为浪2出现，那么锯齿形调整浪就会作为浪4出现（见图45）。[㊁]

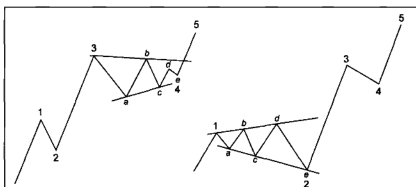


图 44 图 45

水平三角形的例子如图46所示。它们有两种类型。

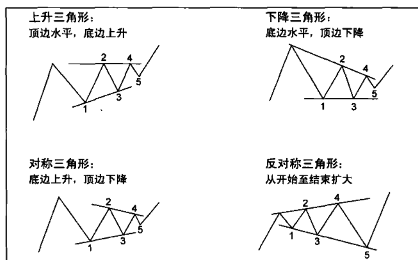


图 46

倾斜三角形的例子如图47所示。它们有两种类型。

㊀ 这个规则是后来所称的交替规则中的一部分。

㊁ 艾略特后来修改了他的规则，以表明三角形调整浪总是在一个5浪序列中的最后一个驱动浪之前出现。因此，三角形调整浪永远不会作为一个5浪序列中的浪2出现，而只能作为浪4（或者作为*A-B-C*调整浪中的浪*B*）出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

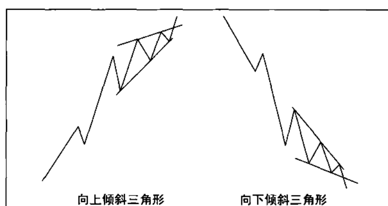


图 47

三角形，不论是水平三角形还是倾斜三角形，正如能从上面的图释注意到的那样，包含5个浪。在少于5个浪的地方，这种三角形就落到了波浪现象之外，因而正如在这里讨论的那样，应当忽略。

关于水平三角形调整浪，最需注意的是它从何处开始。这是因为，三角形调整浪中的浪2必须确定无疑，而且要确定浪2，就必须确定浪1。浪2非常重要，因为当三角形结束的时候，市场会从三角形调整浪开始与浪2运动过的方向同向运动。[⊖] 在图48中，水平三角形调整浪中的浪2向下。在第5三角形浪结束时，在向下的运动*M*–*N*期间一直处于停顿状态的市场会重新恢复下跌。

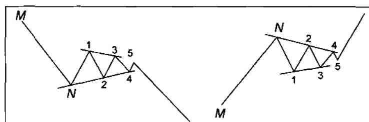


图 48　　图 49

在图49中，5个三角形浪的记录向上。市场在M处筑底，而且在向上的运动*M*–*N*之后处于停顿状态，然后再恢复上升行情。

在图50中，上升倾斜三角形中的浪2向下。市场会在这个倾斜三角形的终点

⊖ 如果明白了结构中的波浪位置，那么这种讨论就是多余的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转其方向（也就是，当三角形中的第5浪已经结束的时候），而且将退回到三角形的底附近，如图所示。

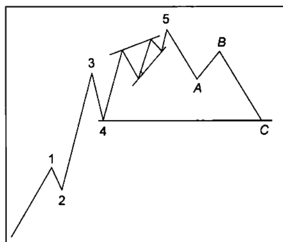


图 50

除了反对称三角形之外，所有三角形中的第5浪常常不能达到它的通道线或称三角形边线。然而，经常地，如上面的图释中显示的那样，第5浪会刺穿它的三角形边线。

如果一轮大浪级运动中的最后一浪（第5中浪）发展成了一个三角形，[1] 那么就得准备好快速的反转。

一个三角形中的所有波浪必定是沿一个方向的运动的一部分。否则就不会有三角形出现了，而只有巧合。

倾斜三角形仅作为第5浪出现，也就是，在它之前应当有4个浪，而且与它的浪级相同。

当三角形中的变动范围（周变动和日变动）占据了三角形的整个宽度时，三角形的终点就要来临了。在浪5要求有印证。翻越现象不是必要的。

通常，三角形都非常小，而且所有的波浪都不会详细地发展。1937年10月至1938年2月，第一次一个三角形以非常大的比例出现，以证明所有的5个浪应

[1] 也就是倾斜三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当由三个小浪组成。这5个浪中的每一个都形成了不同的模式。[⊖]

道琼斯工业股平均指数在这期间没有以三角形出现，但由348只股票组成的标准统计指数的周变动形成了一幅完美的画面，如图51所示，这是一个完美的三角形，而且是历史上最大的一个。因为是周变动，所以这幅走势图并没有显示出5浪中的每1浪的构成，但是另一幅平均指数的日变动显示出了它们，如第9章中的图66所示。

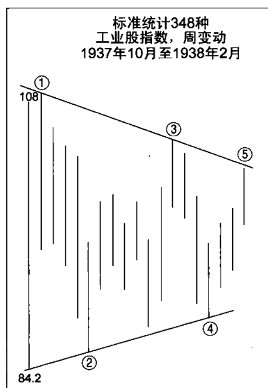


图 51

⊖ 非常重要的一点。这是交替规则的另一个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter6

速度、成交量与走势图分析[⊖]

市场沿一个方向的高速运动几乎不可避免地在反转时产生相应的高速运动，例如，1932年仲夏的上升行情恢复了40个点（道琼斯工业股平均指数），或称在9周内恢复了100%。这相当于每周上涨4.5点。注意图52中的1932～1937年的上升行情逐渐降低的速度。

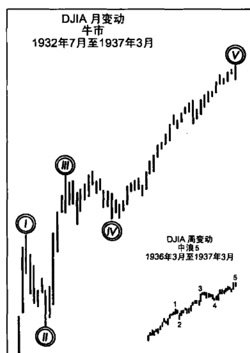


图 52

在像1932年和1933年的上升行情这样的快速运动的市场中，有必要观察日变动以及周变动，否则重要的特征就会被隐藏起来，如三角形和延长浪。

在接下来名为“走势图分析”的一章中，将会涉及“直线”。在一般的市场中，缓慢的速度及其只使用日变动会隐藏重要的模式。例如，以1904年1月的最后一周至6月的第

⊖ 根据组织风格（以及其他小地方，如拼写）上的突然变化，我得出结论，第6章、第7章和第9章是艾略特撰写的，并在柯林斯的手稿完成之后由他插了进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一周这段时期为例，在这5个月里，日收盘价（道琼斯工业股平均指数）的最大变动仅有4.09点（5.50～6.41点）。在日走势图上，其外形是一条乏味的线，但如果浓缩到了周变动走势图上，就会揭示出一个完美的三角形，它的第2浪指向上，因此使投资者确信市场会在三角形结束之后向上运动。

成交量

从水平三角形、平台形及其他类型调整浪的起点至终点，成交量会逐渐萎缩。成交量常常有助于阐明一轮运动的性质。然而，当市场反常地“交易清淡”时，普通的成交量信号有时具有欺骗性。

与5浪循环结合考虑时，成交量的特征令人印象深刻。例如，在有些重要的上升行情和下跌行情期间，成交量会在浪1期间增加，在浪2期间减少，在浪3期间增加，在浪4期间减少，并在浪5期间增加。紧接着浪5之后，成交量应当保持住，而价格即便有行进也很小，这意味着反转。

这里要涉及的是成交量和比率。“成交量”是换手的股票的实际数字，而“比率”是成交量相对于在纽约股票交易所上市的股数的比例。

在1938年7月的简报中，纽约证券交易所以走势图的形式记录了成交量与比率的某些有趣的对照。从1914年开始的向上的比率循环浪——完整的5个大浪，在1929年结束。然后比率开始了向下的循环浪，并在1938年6月18日结束（见图53）。正好，同样的现象出现在了纽约股票交易所的席位价格上（见图54和图55）。

比率浪不那么容易细致地追踪，因为成交量会根据市场的瞬时方向变化。然而，由于股票交易所席位的波动并不受到市场瞬时走向的影响，因此这些就成了一种对比率刻度的有效指引。见第10章，“其他领域中的波浪理论”。

根据纽约股票交易所简报的第11页，1928年5月的比率是12.48%，而1938年5月的比率是0.98%。我计算出，1938年6月的头18天的比率是0.65%。在1938年6月18日星期六，实际的成交量是104 000股，相当于在5个小时的交易中成交200 000股。在6月18日之前的几周里，成交量极少，因此平均指数中重要股票的卖出之间的间隔经常很长，结果亚微浪时常不能在小时波浪中显现出来，或者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不应记录下来的时候得到记录。出于同样的原因，小时成交量常常有欺骗性。幸运的是，这样低的成交量不会在20年中再现。

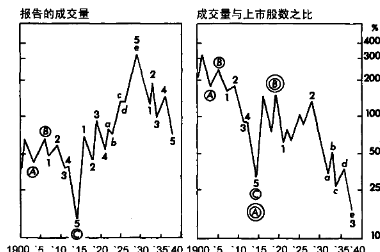


图 53

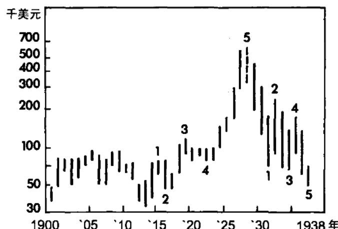


图 54

在1937年11月的月度简报的第一页，纽约证券交易所记下了1937年8月14日至10月这段时期，以及其他7个等长时期的成交量比率到价格变化。我已经将这种对比化成了百分点，并发现到目前为止，1937年这个阶段最引人注目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从公共关系部获得的与交易资金量有关的数据如图56所示。

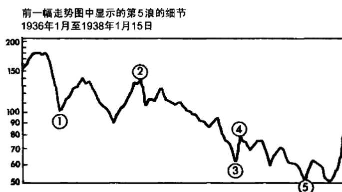


图 55

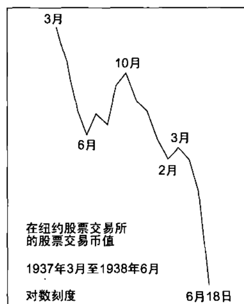


图 56

下面的比较概要饶有趣味。

最近的熊市

顶部，1937年3月10日：	195.59点
底部，1938年3月31日：	97.46点
下降：	98.13点，或50.1%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间：	一年零三个星期
NYSE的股票交易的资金量	
1937年3月：	2 612 000 000美元
1938年5月：	499 000 000美元
1938年6月（估计值）：	187 000 000美元
下降：	92.9%
时间：	一年零四个月

64天周期的价格–成交量比率（这是1937年8月14日～10月19日的下跌持续时间。它与其他周期的比较如下）

1937年8月14日～10月19日：	22.2%
1937年3月～5月：	10.9%
1929年年末：	11.1%
1934年2月～4月：	6.5%
其他周期：	2.1%～1.0%
纽约股票交易所的席位	
顶部，1929年：	625 000美元
底部，1938年6月15日：	51 000美元
下降：	92%
时间：	9年

1937年3月～1938年6月，成交量下降了87.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

杂注：走势图分析

(1) 各个大规模运动的顶部在不同的群体和股票中分散了开来，但各个大规模运动的底部却是统一的；也就是，不同的群体和股票往往会同时筑底。例如，在1932年7月，债券、股票、生产力、保险销售以及其他人类活动的主要方面一同见底（见第10章的图69～图79）。当然，那是甚超级循环浪2[1] 的底部，因此这个现象自然应当得到特别的重视。

(2) 在一轮运动期间，当给波浪标示变得混乱时，波浪的相对大小可能有助于区分一轮运动相对于另一轮运动的浪级。使用暴露的接触点（即根据它们绘制通道）应当有助于阐明这类运动。

(3) 永远连接两个暴露的接触点或根据它们绘制通道。

(4) 永远等待第4个点的发展，并在确定运动的顶点（即浪5应当结束的大约位置）之前绘制最终通道。

(5) 在同一类别的所有运动中通道的宽度将得到保持，或者换言之，相同运动的通道宽度应当得到保持，[2] 除非浪5未能达到通道的顶部。

(6) 类别越大，翻越的可能性就越大。

(7) 在绘制通道时：在上升行情中，基线在下；在下跌行情中，基线在上。

(8) 主要运动的强度在接近基线时得到显示。见图14中的1927年1月～1928

[1] 实际上是浪4。
[2] 也就是"使通道线保持平行"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年6月的运动，作为一种解释。

(9) 为了在更大的方面使波浪现象正确地显示出来，某些走势图绘制方法是必须的，如下列方法：

➢ 在对数刻度上，日极限最高点和最低点的周变动比通常的应用夸大两三倍。

➢ 为每一个完整的5个大浪上升及其调整浪准备一张纸。

(10) 这些推荐应用于3种主要的平均指数（工业股平均指数、铁路股平均指数、公用事业股平均指数）、小群体以及个股。投资者可能会感兴趣的3种平均指数、股票群以及个股的日变动走势图应当得到维持，而且普通的算术刻度就能满足。

(11) 周变动走势图为什么必要，有3个重要原因：

➢ 只有通过这种方法，才可能在足够的历史背景下观察运动，以确定几个浪级的波浪的性质，尤其是较大浪级波浪的性质。

➢ 所谓的“直线”被转换成了平台形或三角形的模式，这些模式分别由3个浪和5个浪组成，它们在确定或者印证未来的运动时很有效。

➢ 小的日变动的任何欺骗性都能得到排除。

(12) 永远在一幅走势图上将特定的运动至于监视之下，不论它是细浪级、小浪级、中浪级、大浪级或是更高的浪级。否则，波浪的标识、它们的相对大小以及运动的通道就可能变形且混淆。

(13) 对于测量大浪级或更小浪级的运动而言，最佳的时间是周走势图、日走势图和小时走势图。永远不要被这3种重要时间量度中的任何一种完全指引，而是要在分析波浪数时将它们都牢记在心中。在快速市场中，小时运动以及日运动是最好的指引，在慢速市场中，日运动和周运动是最好的指引。

(14) 自1928年以来第一次，股票、债券和成交量的比率在1938年6月18日开动了。只有具备了波浪理论的知识，这些现象才能得到观察和追踪。

(15) 某些项目看起来已经以5浪下跌。在这种情况下，一个“不规则”顶会出现，而且浪“C”因此会由5个浪组成，正如在“调整浪”这个题目下所解释的那样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(16) 在某些情况下，不可能获得绘制走势图的数据，如房地产，因为没有一个中心市场；这些项目不能被标准化，而且在交易中指定的价格常常是“名义上”的。答案可以在“丧失抵押物赎回权的住房抵押贷款”（foreclosed mortgage）中发现。这些可靠的数字可以取得。当丧失抵押物赎回权处于底部时，房地产就处于顶部，反之亦然。

(17) 在其他情况下，尽管可以得到可靠的数字，但定义小浪仍十分困难。一个例子就是成交量，它会随市场的暂时方向以小浪级波动。解决方案在纽约股票交易所席位的价格中得到发现。⊖

(18) 季节性的波动呈现出许多困难，这些困难可以通过绘制周、月或季度变动的十年平均走势线来克服，这使用相同的周、月或季度变动作为比率基础。例如，可以得到火车货运量的周统计数字，因此当前这一周相对于10年平均数的比率就能够绘制出来，因此揭示了所需的事实，这是用波浪理论进行研判的基础。

(19) 当两个项目（并不总是和谐运动）时常合为一体时，反常的扰动就会出现，正如在“成交量”这个题目下介绍的那样。

(20) 并非所有的股票都和谐地表现。尽管主要的平均指数在1937年3月10日见顶，但几个标准统计指数的群体在1936年11月就开始筑顶，并在3月到达了最高数，然后逐渐减少至5月。另一方面，股票往往会同时筑底。

⊖ 这一相当隐晦的论断在第6章得到了较好的陈述。即使如此，因为席位的价格并非交易活跃得足以在“小浪级”记录下来，所以很难看到它们的波浪如何有助于阐明短期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

应用波浪理论

正如在先前的一章中所说的那样，投资者与投机者最关心的是第5浪的终点，因为这标志着整个一轮运动将被一场反转所调整的位置。高浪级的股票市场运动，尤其是运行几个月的中浪级运动和运行几年的大浪级运动，将在终点目击相当大的价格调整，因此这种终点要求处置多头仓位。同等重要的是确定调整浪的终点，因为那里是获利最丰的多头仓位再度建立的价格区域。

在股票市场中，操作者的第一个考虑是要确定他希望在哪一种类型的运动中持有多头仓位。许多投资者宁愿在大浪级运动中操作，而且它也正是将在这里讨论的运动类型，尽管应用于这种运动的原理同样适用于更小浪级的运动或者更大浪级的运动。

让我们假定，投资者已经在1921年6月正确地建立了多头仓位。从他对甚超级循环浪的研究（见图12），他看到市场在1857年以超级循环浪级运动开始，而且整个超级循环浪级运动中的循环浪1、浪2、浪3和浪4已经完成。第5个循环浪级运动始于1896年，而且接近完成，因为4个大浪已经度过了1896～1921年。大浪级运动5刚开始。它将由5个中浪级运动组成。中浪5不仅会结束整个大浪级运动，而且它还会结束整个循环浪级的运动和整个超级循环浪级的运动。换言之，即将到来的时期将相当引人入胜。

根据他对正在运行之中的第5大浪之前的大浪级运动1和3的研究，这位投资者对于这个运动的范围和长度有了某种判断，尽管如前所述，由于用来把某个浪级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波浪同相同浪级的另一个波浪区分开来的修正作用，这些仅是大致的指导方针。然而，一个更加确定的指导方针可以从通道法中得出。从1857年开始运行的超级循环浪已经结束了4个小一级的波浪（循环浪级运动），因此通过连接超级循环浪2和浪4的终点这两个暴露的接触点，并且绘制一条平行线穿过浪3的终点，就可以建立一条上平行线，这大约是第5循环浪，或称从1896年开始运行的第5循环浪应终止的线，这就完成了超级循环浪级运动中的浪5。相似地，从1896年开始的循环浪级运动已经完成了4个浪（大浪级运动），因此就超级循环浪而言，可以给出它的最终上通道线，这大约是正在运行的第5大浪级运动应当终止的地方。

在这个时候，固定目标是持有在1921年6月买进的股票直至那时开始的大浪级运动终止的投资者，观察到了那些可以帮助其卖出的规则。这些规则中的某些先前已经说过；而另一些则在这个时候第一次介绍。

(1) 大浪级运动将由5个中浪组成。在还没有看到4个中浪而且第5浪正在运行之前，不要考虑卖出。

(2) 如果第4中浪已经结束，而且第5浪正在运行，那么它将由5个更小浪级的波浪或称小浪组成，因此在第5小浪运行之前不要考虑卖出。

(3) 如果第5中浪中的第4小浪已经结束，而且第5小浪正在运行，那么在看到五个细浪之前它就不会结束，因此在第5细浪之前不要考虑卖出。

(4) 很可能根据小时平均指数，第5中浪中的第5小浪中的第5细浪也将由5个微浪组成，第5微浪中的第5浪很可能将由5个亚微浪组成。因此，要到达从1921年6月开始的大浪的极限顶部，在第5中浪中的第5小浪中的第5细浪中的第5微浪中的第5亚微浪结束之前，不要考虑变现仓位。

(5) 超级循环浪级运动中的第5浪、循环浪级运动中的第5浪，以及大浪级运动中的第5浪通常会刺穿或“翻越”为每一个这种运动的终点极限建立的上通道线。上通道线（见先前的段落）已经为第5超级循环浪和第5循环浪的终点极限建立起来了。既然从1921年6月开始的大浪级运动将会结束一轮循环浪级运动，以及一轮超级循环浪级运动（见图14），因此可以预测，这种大浪级运动在它将市场（在对数刻度上）带到超级循环浪的上通道线和循环浪的上通道线之上前不会结束。同样，当前的大浪中的第5中浪级运动（一个尚在前方的中浪级运动）应当刺穿或翻越为其建立起来的上通道线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 超级循环浪级的第5浪、循环浪级的第5浪，以及大浪级的第5浪的终点通常伴随着巨大的成交量，比先前每一个这种运动中的波浪都大。因此，在运行中的大浪级运动中的第5中浪的波峰期间以及波峰附近，应当可以看到密集的成交量。

头脑中有了上述的通用规则，投资者就可以让市场展开，绘制它的周运动和月运动，以便在每一个中浪级运动出现时与之俱进。周运动在图57～图61中给出。中浪1在1923年3月结束，它由5个小浪级摆动组成，这看一眼图57就知道。接下来的中浪2，像所有偶数标示的运动或调整运动应该的那样，由3个浪组成。中浪3运行到了1925年11月。其后是通常的3浪调整。[⊖]





图 57　　　图 58

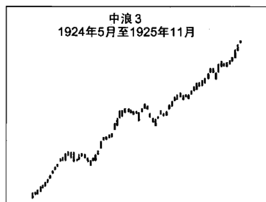




图 59　　　图 60

⊖ 也就是中浪4。这篇讨论的突然中断使我相信，有一页在这篇专论出版时遗漏了。不管怎么说，第4章的最后两页可以完成这篇讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中浪5
1926年5月至1928年11月
注意延长的第5浪

图 61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

1937～1938年熊市中的奇事

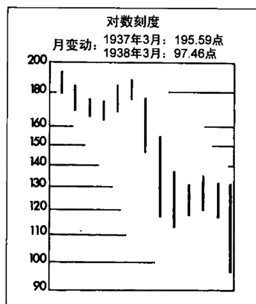


图 62

1937～1938年的熊市（见图62和图63）提供了几件奇事，例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

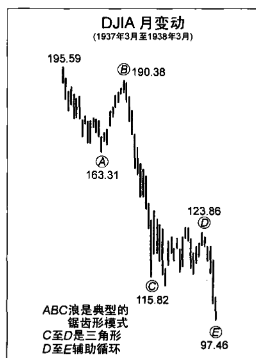


图 63

平行四边形

1937年8月4日，在187.31点，曾经是一波上升行情的“正统的”顶部。[⊖]然后接下来是3浪下跌和到达8月14日的190.38点的3浪上升。在这两个日子之间，不规则调整浪中的浪*A*和浪*B*形成了（见图64）。浪*C*快而长，下跌到了10月18日的115.82点，并形成了一个完美的平行四边形。因为这个原因，它没有什么

⊖ 艾略特本应不同地研判整个画面。图64右上方的假设的浪*A*和浪*B*与随后巨大的浪*C*不成比例。他标注的浪*C*实际上是他在图63中标注成浪Ⓒ的5浪下跌中的浪3。浪2的正统的顶部是8月14日的190.38点，而且它后面跟着5浪下跌的浪3，就像它应该的那样。对于图64来说，正确的数浪应当如下：在艾略特标注了①的地方，放上1；在他标注了b的地方，放上2，这就完成了一个可以完美细分的不规则调整浪；在他标注了c的地方，放上3；在他标注了d的地方，放上4；在他标注了③的地方，放上5。然后一个向上的不规则调整浪跟了上来：在他标注了④的地方，放上*A*；在他标注了⑤的地方，放上*B*；然后可以把一个*C*放在8月14日的最高点，在一个清楚的9浪上升行情的顶部（有延长浪的5浪）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别的重要意义。它的速度和范围非常惊人，而且这个“不规则”顶指数与1928/1929/1932年的相同（见图65）。

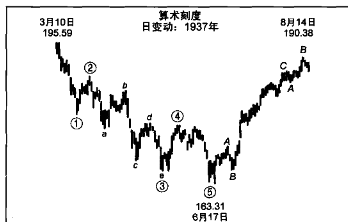


图 64

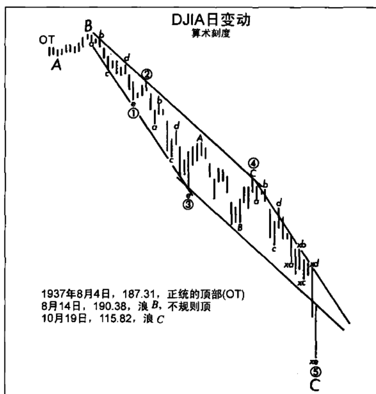


图 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图65包含了作者所知的数量最多的有趣特征。注意这个平行四边形模式。OT～*B*的这个“不规则”顶，预示着猛烈的下跌。xa至xe的延长浪预示着以3浪方式立即出现的、到达xb的回撤，而且最终使市场跌到了xe之下。第一次回撤由3浪组成，如图66所示，它印证了更低的水平。图64中的锯齿形调整浪*A*-*B*-*C*说明，图65中的*C*之后将是一个平台形调整浪或三角形调整浪。图51显示的三角形调整浪再次印证了更低的水平，即图66中的1938年2月～3月的走势。

半个月亮[⊖]

这是一个名字，用于在1938年2月23日的132点和3月31日的97点之间发展起来的模式。它呈曲线下降，而且在底部时几乎竖直（见图66和图67）。



图 66

下跌至115.82点的延长浪（参考图65）预示了这个更低的位置。从115.82点开始的第一轮上升行情（由3浪组成）印证了这一点。三角形调整浪再次印证了这一点。

⊖ 这种评论在预测调整的速度时很重要。不幸的是，艾略特在后来的文章中从未拓展这些思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

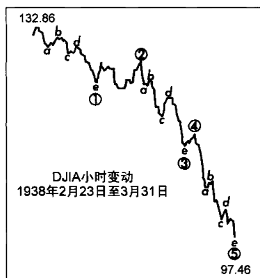


图 67

同样的模式曾在1936年4月的163点～141点出现过。两者都是对延长浪的回撤。由于速度快，因此有必要参考小时记录，尤其是在后半部分。

1929年9月～11月，381点～195点的浪1得到了延长，并立刻在1930年受到回撤。在浪3或浪5中没有出现延长，因为像刚刚说过的那样有一个出现在了浪1（见图19，算术刻度）。如果在1932年这个延长出现在浪5，而不是浪1，那么1929年9月～1932年7月的下跌行情的样子就会与1938年2月～3月的“半个月亮”(Half Moon) 一样。

辅助循环[⊖]

在记录揭示出的范围内，1938年目击了第一个工业股指数的辅助循环(Supplementary Cycle)（见图66和图67），那是1938年2月23日的132点至3月31日的98点。到目前为止，由5浪组成的浪“*C*”的终点已经是大调整的终点，正

⊖ 艾略特对这个名字的用法开始就令人混淆。他没有定义它，而且未能完整地解释他的思想。他说的是，在他期待一个*A-B-C*熊市的地方，他却相反得到了5浪下跌。艾略特的“辅助循环”仅仅是5浪计数中的第5浪，但在撰写的时候，他认为它是在*A-B-C*调整浪之后的额外下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如在1932年时的那样。[㊀]相同的现象曾出现在1934年12月至1935年3月的铁路股指数和公用事业股指数中。

97.46点～121.54点的运动（见图68）由5浪组成，而且是自1937年3月以来这个浪级的第一个上升的5浪模式，而且印证了3月31日的97.46点是熊市中的浪A的底部。[㊁]

5月27日的106.44点的位置，是从121.54点开始的典型的平台形调整浪的终点。

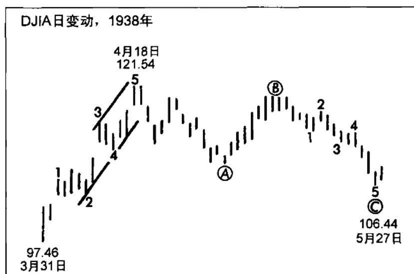


图 68

㊀ 1937～1938年的下跌行情形成了一个清晰的5浪模式（见图63），它仅完成了1937～1942年的Ⓐ-Ⓑ-Ⓒ熊市中的浪Ⓐ。尽管这个事实看起来在这些图形中摆脱了艾略特，但其他话却明确地否定了。在两个例子中（本书的第一页，以及本章的最后一句话，这句话原本与图68放在一起），他清楚地说明，他认识到了正确的研判。看起来，他实际上在这本书中给了1937～1938年的熊市两种不同的研判。也许，他在这本书将要出版时认识到了正确的研判，因此在第一页和最后一页迅速指出了他的新想法。另一方面，也许他在撰写时有着正确的研判，但却在把介绍了其他结构的第9章插入到柯林斯的手稿中时，不经意地包括了他先前不正确的注释。

㊁ 在本书的最后几句话中，艾略特正确地断定，1938年3月31日的最低点仅仅是大型*A-B-C*熊市中的浪*A*。这种研判是正确的，而且预测了1942年更低的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
Chapter10

其他领域中的波浪理论

多少年来，“循环”这个词已经很常用，但总是以一种相当随便的方式，仅意味着广泛的向上和向下的运动。因此，作为对美国交易进程的关心，某些经济学家将1921～1932年这个时期称做一个完整的循环；另一些经济学家则说这个时期包含三个强度较小或较大的循环——1921年年初～1924年年中的运动、1924～1927年年末的运动，以及1927～1932年年中的运动。总的来说，循环一直以一种相当草率的方式得到识别，这主要是因为，在其极限方面，它必定强加在了我们的计划和观念上，但循环的内在法则已经逃脱了观测者。

这篇使用股票市场作为唯一图释的论文，已经研究了循环的法则，而且在揭示过程中已经介绍了一个循环如何成为另一个或者更大规模运动的起点，这个循环本身是更大规模运动中的一部分，而且与较小的运动受相同法则的影响。这与对自然的每一项研究是一致的，因为我知道它已经向上展开，但总是处于一种有序的前进中。然而，在任何领域，在这种前进的背后是一种固定的且支配性的原理，或者是自然运转时遵循的支配性法则。首先介绍这种法则，然后介绍它在最让人迷惑的分析研究领域之一中的实际应用，这已经是本书的目的。

仅仅是作为波浪理论在其他领域中运作的粗略例子，我们已经在此出示了一些随机挑选的图形，它很容易说明，哪儿有运动存在，哪儿就有这个法则起作用（见图69～图78）。据推荐，学者应在股票市场之外的活动领域对这个主题进一步加以关注，因为它应当使他们的独特工作简单明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界工业总产量及美国的产出（美国农业部）

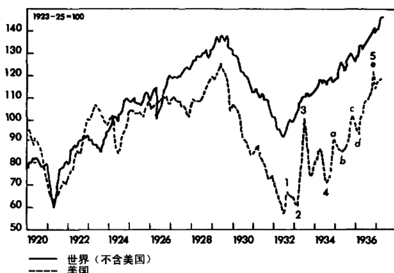


图 69

美国的汽油消耗

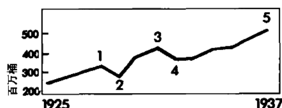


图 70

钢产量

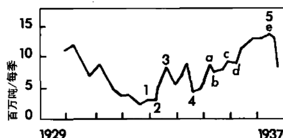


图 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农产品市场（劳动局）

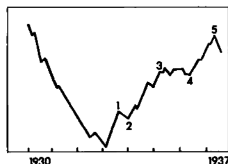


图 72

农村向城市的人口迁徙量

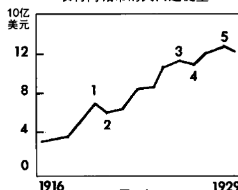


图 73

农村向城市的人口迁徙量

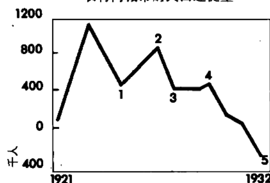


图 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

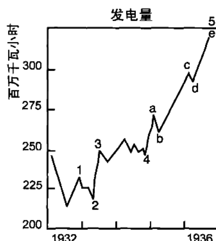


图 75

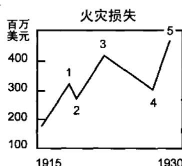


图 76

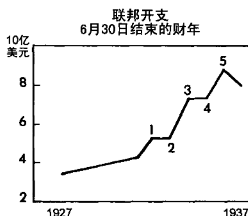


图 77

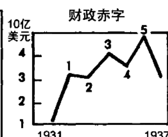


图 78

不同项目的循环绝不可能一起见顶和见底。两个或更多的项目可能会一同见顶，但会在非常不同的日期见底，或者反过来。几个项目的记录如下：

	正统的顶部	底 部
股票	1928年（而不是1929年）	1932年
债券	1928年	1932年
生产活动	1920年	1933年
商品	1920年	1932年/1933年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	正统的顶部	底 部
房地产	1923年	1933年
成交量比率	1928年	1938年6月18日
NYSE席位	1928年	1938年6月15日

在1932年筑底之后，债券市场在1934年4月形成了一个正统的顶部，要不是NRA[⊖]，此时股票市场很可能同样见顶。在1934年的正统的顶部之后，债券市场描绘出了一个巨大的"不规则"调整浪，其浪"*B*"在1936年12月见顶，然后与股票市场一起在浪"*C*"中于1938年3月见底。

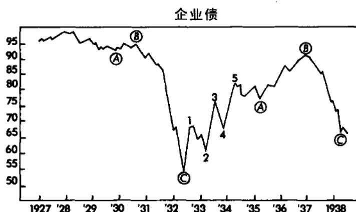
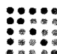


图 79

⊖ NRA代表《国家工业复苏法案》（*National Industrial Recovery Act*），它于1933年生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《金融世界》文章

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BROKERS' PROBLEMS CITED

With Business Reduced, Value of Members ... Exchange Also ... Shrink.

Blow to Tradin...

Government Regulation Would Me... Breakdown in Efficiency, He Decla...

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts "Smooth the Waves, bu... Affect the Tides," He Say...

WASHINGTON, Feb. 21 ... selling is essential to th... tenance of stock exchan... stock exchanges are nec... provide a market for ... Richard Whitney, preside... New York Stock Exchan... House judiciary ...

SHORT SELLING O... A SUBJECT FOR DE...

华章经典·金融投资
HUAZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布“波浪理论”

几个月前，R. N. 艾略特先生来到我们这里，要我们考虑他的研究成果，研究导致发现了一种人类活动运动现象，这些现象在股票市场循环中很容易观察到。相信我们的读者应当知道了股票市场研判艺术中的新进展，我们已经安排他准备一系列关于他已经发现的理论的文章，第一篇将出现在下一期的《金融世界》中。艾略特先生职业生涯的许多年花在了拉丁美洲，在那里他当会计，并在铁路行业中任职，1927年他退休回到了加利福尼亚州的洛杉矶市。就在那个时候，股票市场引起了他的注意。他研究了经济学以及市场研判和预测的许多“方法”、走势图和各种理论。当时与现在一样的措辞潮流，如“阻力位”、“双底”、“头肩形”、“趋势线”等等都得到了研究，但他发现它们应用的重要性都有限。然而，“循环”这个词（在股票市场研究中应用得相当时髦）可能的含义激起了他的好奇。1934年，他开始注意到某种模式的复制，这些模式在大规模的运动和小规模的运动中都相似。这最终导致了他的发现，称之为“波浪理论”。

在过去的七八年里，金融类杂志的出版者和投资顾问领域内的组织实际上已经淹没在各种各样的“方法”中了，这些方法的支持者认为它们可以非常准确地预测股票市场的运动。其中有些方法风光一时，而另一些则很快被证明毫无价值。《金融世界》曾对所有的方法持强烈的怀疑态度。但在研究了R. N. 艾略特先生的《波浪理论》之后，《金融世界》逐渐确信有关这个主题的一系列文章对读者来说将会引人入胜，颇有启发。我们把确定波浪理论作为市场预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具的价值留给了读者，但我们相信，对于按经济考量得出的结论，它至少是一种有效检验。

——编辑

The FINANCIAL WORLD

R. N. Elliott

— *Fabian Bachrach*

Introducing "The Wave Principle"

By R. N. Elliott

DURING the past seven or eight years, publishers of financial magazines and organizations in the investment advisory field have been virtually flooded with "systems" for which their proponents have claimed great accuracy in forecasting stock market movements. Some of them appeared to work for a while. It was immediately obvious that others had no value whatever. All have been looked upon by THE FINANCIAL WORLD with great scepticism. But after investigation of Mr. R. N. Elliott's Wave Principle THE FINANCIAL WORLD became convinced that a series of articles on this subject would be interesting and instructive to its readers. To the individual reader is left the determination of the value of the Wave Principle as a working tool in market forecasting, but it is believed that it should prove at least a useful check upon conclusions based on economic considerations.
—*The Editors.*

SINCE the beginning of time, rhythmic regularity has been the law of creation. Gradually man has acquired knowledge and power from studying the various manifestations of this law. The effects of the law are discernible in the behavior of the tides, the heavenly bodies, cyclones, day and night, even life and death! This rhythmic regularity is called a cycle.

Historical Significance

The first great advance in the scientific application of the law was made in the time of Columbus by Leonardo da Vinci in his illuminating study of the behavior of waves. Other great men followed with special applications: Halley with his comet, Bell with sound waves, Edison with electrical waves, Marconi with radio waves, and still others with waves of psychology, cosmic waves, television, etc. One thing in common that all these waves or forms of energy have is their cyclical behavior or ability to repeat themselves indefinitely. This cyclical behavior is characterized by two forces — one building up and the other tearing down. Today Hitler is said to be timing his conquests in accordance with this natural law as interpreted in the movements of the stars — but the destructive forces are accumulating and at the proper time will become dominant—completing the cycle.

Because of this phenomenon of repetition or rhythmic recurrence, it is possible to apply the lesson learned from other manifestations of the law in a very practical and profitable way. The trade cycle and the bull and bear movements of the stock market are also governed by the same natural law. Some fifty years ago Charles Dow through his observations of the important changes in the stock market gradually built up the Dow Theory, which now is accepted in many quarters as having special forecasting significance. Since Dow's studies, the store of information regarding market transactions has been greatly multiplied, and important and valuable new forecasting inferences can be drawn from certain behavior.

Through a long illness the writer had the opportunity to study the available information concerning stock market behavior. Gradually the wild, senseless and apparently uncontrollable changes in prices from year to year, from month to month, or from day to day, linked themselves into a law-abiding rhythmic pattern of waves. This pattern seems to repeat itself over and over again. With knowledge of this law or phenomenon (that I have called the Wave Principle) it is possible to measure and forecast the various trends and corrections (minor, intermediate, major and even movements of a still greater degree) that go to complete a great cycle.

This phenomenon is disclosed in Figure 1. The full wave or progressive phase of the cycle consists of five impulses: three moving forward and two moving downward. Waves 1, 3 and 5 are in the direction of the main trend. Wave 2 corrects Wave 1—and Wave 4 corrects Wave 3. Usually the three forward movements are in approximately parallel planes; this may also be true of Waves 2 and 4.

Each of the three primary waves that together make a completed movement is divided into five waves of the next smaller or intermediate degree. This subdivision is shown in Figure 2. Note carefully that there are five smaller or intermediate waves making

《金融世界》文章首发的复印件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分 介绍“波浪理论”

从时间开始的时候，韵律的规律性就已经是创造的法则了。渐渐地，人们从研究对这个法则各种各样的证明中获得了知识与力量。这个法则的影响在浪潮、天体、旋风、日夜，甚至生死的行为中清晰可辨。这种韵律的规律性称做循环。

历史上的重要性

这个法则的科学应用的第一次伟大进步是里昂纳多·达芬奇（Leonardo da-Vinci）[一] 在哥伦布时代对波浪行为的启蒙性研究做到的。其他伟人用其他特殊的应用跟随：哈雷用彗星、贝尔（Bell）[二] 用声波、爱迪生（Edison）[三] 用电波、马可尼用无线电波，以及其他人用心理波动、宇宙波动、电视等等。所有这些能量的波浪和形态有一个共同点是，它们的循环性行为，或者无限重复它们自身的能力。有两种力量刻画了这种循环性行为的特性——一个建造而另一个拆毁。今天，据说希特勒（Hitler）[四] 的征服时机依照了这种自然法则，

[一] 1452—1519，意大利画家、雕刻家、建筑家、科学家，文艺复兴时期的代表人物。——译者注

[二] 亚历山大·格雷姆·贝尔（Alexander Graham Bell，1847—1922）。苏格兰裔美籍科学家，电话发明者。1876年他用他的装置第一次进行了电传导讲话声音的表演。——译者注

[三] 托马斯·阿尔瓦·爱迪生（Thomas Alva Edison，1847—1931）。美国发明家，拥有1 000多项发明专利权。——译者注

[四] 阿道夫·希特勒（Adolf Hitler，1889—1945）。奥地利裔德国纳粹党的创始人，曾任第三帝国（1933~1945年）的总理。他执行的侵略性民族主义国家政策，造成了对波兰的入侵和随后的第二次世界大战的爆发，他因对犹太人的灭绝政策而臭名昭著，并在第三帝国即将崩溃时（1945年）自杀。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像在恒星运动中解释的那样——但是这种破坏性的力量正在积聚，而且在适当的时间将成为主宰，完成这种循环。[㊀]

由于这种重复或韵律再现现象，所以有可能以一种非常实际且能够获利的方式应用这种从法则的现象中学到的教训。交易循环以及股票市场的熊市运动和牛市运动，也受到相同自然法则的支配。约50年前，查尔斯·道（Charles Dow）[㊁] 通过他对股票市场重要变化的观察，逐渐建立起了道氏理论，因为这个理论有着特殊的预测意义，所以在许多方面被接受。自道的研究起，关于市场交易信息的储存已经增加了几倍，因此从某种行为中能够得出重要且有价值的新预测结论。

由于长期病痛，笔者有机会研究关于股票市场行为的有效信息。渐渐地，年复一年，月复一月，日复一日，市场中疯狂、愚蠢和显然无法控制的种种变化与波浪遵循的法则韵律模式联系了起来。这种模式看起来会一遍又一遍地重复它自己。有了这种法则或现象的知识（我已经称之为波浪理论），就可能度量并预测要完成一个大循环的各种不同的趋势和调整（小浪级、中浪级、大浪级，甚至更大浪级的运动）。

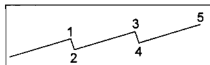


图 1

这种现象在图1中得到揭示。完整的波浪或者说循环的行进阶段包含5个驱动浪：3个向前运动，2个向下运动。浪1、浪3和浪5在主要趋势的方向上。浪2调整了浪1，浪4调整了浪3。通常，3个向前的运动在大约平行的平面内；浪2和浪4也是一样。

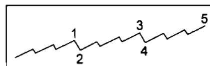


图 2

一起形成一个完整运动的3个大浪中的每1浪被细分成了下一个较小浪级的或称中浪级的5个浪。这种子浪在图2中显示。仔细注意，5个较小浪级的或称中浪级

㊀ 这种"破坏性的力量"得到了熊市的证明，这场熊市在1942年结束，并与第二次世界大战盟国命运的最低点同时出现。

㊁ 查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow，1851—1902）美国经济学家和出版家，与爱德华·蒂·琼斯（Edward D. Jones，1856—1920）创立了经营出版金融简报的道琼斯公司（Dow Jones）。1889年他创办了《华尔街日报》。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的5个浪构成了大浪1，大浪3中有5个浪，大浪5中有5个浪。大浪2调整了由5个中浪组成的完整的大浪1；浪4接下来调整了组成大浪3的5个中浪。

每一个向前的中浪依次可以细分成5个小浪，如图3所示。当第5大浪级运动中的第5中浪阶段中的第5小浪已经耗尽其力量时，可怕的顶部就已经构建好了。在这种大小的运动完成时，破坏性的力量取得了优势；大浪级趋势掉头向下，而一场熊市正在行进之中，很久以后前景变化的经济的、政治的或财政的原因才清楚地显现出来。

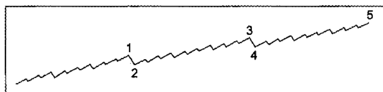


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

在先前对应用与预测股票价格运动的波浪理论的讨论中曾指出，一个完整的运动包括5个浪，而且1个浪级的一组5浪完成下一个更高浪级的第1浪。当任何浪级的浪5完成时，就应当在这个循环性的运动中出现一个比先前的任何调整浪更加剧烈的调整浪。

 完整的运动

调整阶段的韵律与沿主要趋势方向运动的波浪的韵律不同。这些调整波动，或称浪2和浪4，每一个都由3个更小的浪组成，但前进浪（1、3和5）每一个都由5个更小的驱动浪组成。在图4中，显示了一个完整的运动，与图3中的全一样，只是“锯齿形”模式的浪2和浪4的细节更多。这些浪2和浪4每一个都显示出包含3个分量阶段，但因为这两个浪也是“完整的运动”，所以它们还具有5浪驱动的特征，也就是，“*a*”和“*c*”阶段（调整浪中的第1个运动和第3个运动）每一个都由5个更小的浪组成，而“*b*”（调整浪中的调整浪）由3个更小的浪组成。这个调整浪问题需要在后来更深入地讨论，因为某些形态和类型在结构上非常复杂，所以它们在这个阶段的表现可能会令人困惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

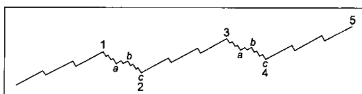


图 4

使用波浪理论预测价格变化的学者不要求同伴平均指数的印证，因为波浪理论应用于个股、不同的股票群（钢铁股、铁路股、公用事业股、铜业股、石油股，等等），还应用于商品和各种不同的“平均指数”，如那些道琼斯指数、标准统计指数、纽约时报指数、纽约先驱论坛报指数、伦敦金融时报指数，等等。在任何给定的时候，都能发现某些股票在上涨，而另一些股票在下跌，但绝大部分个股会在同一时间遵循同一模式。正因为如此，“平均指数”的波浪模式将能够正确反映总体市场的循环性位置。一个平均指数包含的股票数量越多，波浪效果的轮廓就越锐利。这意味着，如果股票广泛地分布在大量的个体投资者中，那么与分布有限的时候相比，对周期性影响的反应将得到更明确且更有韵律的记录。

使用的价格区间

不能将信任放在每日或每周“收盘价”上。正是最高价和最低价的变动指引着随后的循环过程。实际上，正是由于道琼斯公司在1928年建立并发布“日变动”，并在1932年建立并发布“小时变动”，才会有足够可靠的数据来建立这种我所称的波浪理论现象的韵律再现。这是一系列市场每小时、每日和每周的真实“运行距离”，它揭示了在整体中的韵律力量。“收盘价”并没有揭示全部的故事，所以正是由于这个原因（缺乏细节的数据），伦敦股票市场一个阶段接一个阶段的过程就比纽约股票市场更难以预测。

因此，对一个波浪长度的完整度量是它在相同浪级或更大浪级的两个调整浪之间的持续运行距离。一个最低浪级波浪的长度是它在一个方向上没有任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整的运行距离，即使是在小时记录中。[⊖] 当两个调整浪已经出现在小时记录中之后，这个运动就进入了它的第5浪兼最后阶段，或者是第3驱动浪。所谓的“阻力”位和其他技术因素在预测并度量这些波浪的长度和持续时间时没什么价值。

外部的影响

因为波浪理论预测了一个循环的不同阶段或称部分，所以有经验的学者将会发现时事或意外事件，甚至是政府的政令或法案，看起来对循环过程的影响即使有的话也极小。的确，有时意外的消息或突发事件，尤其是那些高度情绪性的，可能会延长或缩短两个调整浪之间的运行长度，但波浪数或市场内在的韵律规律性仍然不变。看起来甚至可以更逻辑地得出结论，交易的循环性紊乱（带来了广泛的社会不安）是战争的成因，而不是这个循环因战争产生。

⊖ 如果有一分钟接一分钟或者一个报价接一个报价的记录，那么即使是更小的波浪也相当清晰可辨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 三 部 分

由于在一轮上升运动的第5浪结束之后，调整浪将比在这个循环中经历的任何一个调整浪都要剧烈，因此理想的是能够预先确定这个浪的顶部将在哪里。有了这种知识，投资者就可以采取必要的步骤恢复防守型的政策，并在最有利的市场环境下将利润转换成现金。在调整浪走完其历程时，他还将处于充满信心地再次买入的强有力位置。

前一篇论文曾说过，“因此，对一个波浪长度的完整度量是它在相同浪级或更大浪级的两个调整浪之间的持续运行距离”。用通道法在这些波浪发展的过程中重复测量它们的长度，就有可能在浪4完成的时候大致确定浪5应当在何处“见顶”。

图6显示了一个正常的完整运动或称“循环”，其中的浪1、浪3和浪5每一个都有大致相同的长度。⊖ 用通道法预测最终的运动必须等到浪1和浪2完成。此时，就可能通过从浪1的起点穿过浪2的终点引出一条直线来为通道的下极限确定“基线”。如图7所示。通常与浪1平行的浪3应当在通道的暂定上边线或用虚线绘制的上边线附近结束。

暂定的上通道线从浪1的顶部开始平行于基线绘制，并向前延伸。但条件可能会非常有利，因此浪3变得有短暂的力量，超过了正常的理论期望，如图8所示。

⊖ 由于疏忽，没有哪幅标注“图5”的走势图出现在论文中，这可能归咎于原杂志的编辑工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

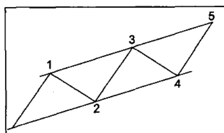


图 6

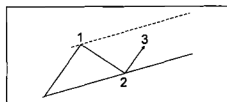


图 7

当浪3结束的时候，实际的上通道线就可以从浪1的顶部至浪3的顶部来绘制。而且为了预测浪4反作用的底部，得从浪2的底部开始，平行于实际的浪1－浪3上通道线做一条暂定的基线或虚线式的基线。在图9中，显示了对浪4终点的理论预期，以及实际的终点。

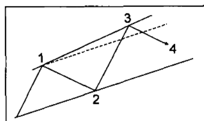


图 8

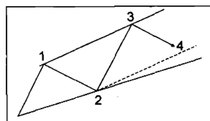


图 9

第二个反作用或者说浪4结束时，就可以采取最终的也是最重要的通道步骤。经过两个反作用阶段（浪2和浪4）的停止点延长通道的基线，并经过浪3的顶部绘制一条平行的上通道线。浪1完全被忽略，除非浪3出乎意料地强劲。[⊖]当基线和上通道线都像所建议的那样绘制，那么浪5的大致终点就可以预测，如图10所示。

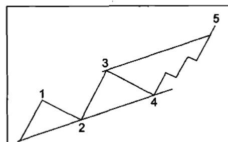


图 10

⊖ 艾略特看起来要说一种我已经注意到的现象，此时浪3超常强劲，几乎竖直，为注明浪5顶部的正确通道是通过绘制一条接触浪1的顶峰并穿过浪3的上通道线来构建的。这个观点在《艾略特波浪理论》中有解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这种通道法在重要性上从属于组成完整运动的各个不同阶段的韵律。浪1、浪3和浪5每一个都应当由低1浪级的5个浪组成。理论上，浪5应当在与上面所说的上通道线交叉时结束。然而，有时浪5发展得非常强劲。这种“翻越”必定会出现的模式将在后面的论文中讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

已经介绍过，一个完整的价格运动由5个浪组成，而这个完整的运动代表了下一个更大浪级波浪中的第1浪。通过划分各个阶段的浪级，就可能确定市场的相对位置以及其后出现的经济变化。㊀

最悠久且最可靠的美国股票市场记录是从1854年开始的艾克斯-霍顿指数（发表在《纽约时报年鉴编者》上）。因此，根据波浪理论进行的长期预测必须从1857年结束的熊市开始。始于1857年，终于1928年11月28日（正统的顶部）的巨大浪潮运动代表了最大浪级循环中的1个浪。这个延长了的运动属于甚超级循环浪的第1浪、第3浪还是第5浪必定取决于1857年之前发生的事。通过把这个有历史意义的波浪分解成它的5浪运动的分量系列，并通过依次把下一个更小浪级的第5浪分解成它的5个浪，学者将有市场经历过的各个浪级的实际例子。为了避免在对市场运动的各个浪级分类时发生混淆，建议在它们的各个顺序中采用下面设计的名称和符号（见下页的表）。

这些浪中最长的1浪持续了70多年，而且包含了一大串的“牛市”和“熊市”。但正是较小的小时、日和周韵律的结合，完成并度量了对每一个投资者来说有巨大的实践重要性的重要的中浪级循环和大浪级循环。

当道琼斯工业股平均指数在1928年11月28日到达295.62点时，这个价格运动就完成了甚超级循环浪1、浪3或浪5中的第5超级循环浪中的第5循环浪中的

㊀ 只有真正的技术分析人士才会做出这种评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5大浪级趋势中的第5中浪级运动中的第5小浪阶段中的第5细浪中的第5微浪级的驱动浪。因为这个原因，尽管实际的386.10点的顶部直到1929年9月3日才到达，但是那个在1928年11月28日到达的点位被称做了"正统的"顶部。对大多数投资者来说，这或许听起来很混乱，但是其中出现了"不规则顶"高于"正统的顶"的模式将在不久以后讨论。

运动的浪级	符号及波浪数	持续期
甚超级循环浪	gsc I (?)	1857～1928年
超级循环浪	sc I	1857～1864年
	sc II	1864～1877年
	sc III	1877～1881年
	sc IV	1881～1896年
	sc V	1896～1928年
循环浪	c I	1896～1899年
	c II	1899～1907年
	c III	1907～1909年
	c IV	1909～1921年
	c V	1921～1928年
大浪	((I))	1921年6月～1923年3月
	((II))	1923年3月～1924年5月
	((III))	1924年5月～1925年11月
	((IV))	1925年11月～1926年3月
	((V))	1926年3月～1928年11月
中浪	(I)-(V)	解释了中浪级和更小浪级的价格运动将在后续的论文中讨论
小浪	I-V	
细浪	1-5	
微浪	A-E	
亚微浪	a-e	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

任何价格运动的范围和持续时间都受到先前相似浪级或更大浪级的循环中发生的事的影响。从1896年开始且历时33年才完成的这轮运动，在1929年9月3日到达386.10点的顶部，它非常强劲，因此调整性的熊市循环也相应地剧烈。

有秩序的下跌

在不到三年的时间里，市场从波峰位置下跌了10.5个百分点。尽管它的速度很高，但是这个熊市循环的下跌阶段遵循一种定义明确且有韵律的波浪模式。而且，它保持在了预先度量的通道界限之内。因此，有可能预先确定大约在什么地方熊市会结束而新的牛市会开始。由于先前循环的幅度，新的牛市必定属于持续数年的大的浪级。在这样一轮运动中建立仓位，长线投资者会得到保证，保持他的投资直至第5大浪出现在可度量的视野内。从那时起，他才应当极为小心。

先前的讨论涉及波浪理论的基础，现在适合介绍波浪理论在实际市场中的应用。在图11中，1932年7月8日～1937年3月10日的道琼斯工业股平均指数的极限月变动的完整5浪运动用算术刻度绘制。微浪、细浪、小浪及中浪系列都分解清楚了（在月、周、日和小时记录中），以形成和完成5个大浪中的每1浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪((I))、((III))和((V))每一个都由[5个清晰的阶段组成，而浪((II))和((IV))][1]由三个清晰的阶段组成，如*A-B-C*模式所示。每一个重要阶段的范围和持续时间在附表中得到介绍。

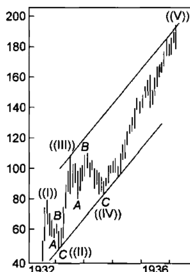


图 11

当浪((IV))结束，而浪((V))正在运行时，就需要更密切地关注市场。相应地，通道也得认真关注。一条基线从浪((II))的底部至浪((IV))的底部绘制出来，而与之平行的上通道线从浪((III))的顶部开始向前延伸。见附表和走势图。

1932～1937年的大浪级运动的各个阶段

从1932年7月8日的40.56点开始的浪((I))，至1937年3月10日的195.59点浪((V))完成。(道琼斯工业股月平均指数)

浪	从			至	
	日期	点		日期	点
((I))	1932年7月8日	40.56	～	1932年9月8日	81.39
((II))	1932年9月8日	81.39	～	1933年2月27日	49.68
A	1932年9月8日	81.39	～	1932年12月3日	55.04
B	1932年12月3日	55.04	～	1933年1月11日	65.28
C	1933年1月11日	65.28	～	1933年2月27日	49.68
((III))	1933年2月27日	49.68	～	1933年7月18日	110.53

[1] 我加上了方括号中的话，因为它们似乎被漏掉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

浪	从			至	
	日期	点		日期	点
((IV))	1933年7月18日	110.53	~	1934年7月26日	84.58
A	1933年7月18日	110.53	~	1933年10月21日	82.20
B	1933年10月21日	82.20	~	1934年2月5日	111.93
C	1934年2月5日	111.93	~	1934年7月26日	84.58
((V))	1934年7月26日	84.58	~	1937年3月10日	195.59

看跌迹象

1936年11月，就在总统以压倒性的多数票当选之后，外部环境看起来对牛市极为有利，因此甚至想看跌都极为困难。但根据波浪理论，牛市尽管那样也已经是在其最后阶段了。从1932年开始的长期运动到1936年11月12日已经到达了185.52点，而且先前53个月中的各种5浪上升行情处在了大浪级的顶峰阶段。注意，那时价位是多么贴近通道的上部。然而，它需要另外四个月完成这个模式。

最后的且相对不太重要的波浪(对印证终点即将到来而言很必要)在1937年3月10日星期三结束。在那一周，工业股平均指数和铁路股平均指数都伴随着巨大的成交量向前运行，到达了更高的恢复水平，而且根据由此广为遵循的市场理论[㊀]之一“再次印证了这个主要趋势向上”。

工业股指数到达了195.59点——对照1929年11月恐慌性底部的195.35点以及1930年2月反弹顶部的196.96点。[㊁] 在那一周，上升的市场遇到了通道的顶部。总统关于铜和钢铁市场过高的言论在4月前还未发生，而且到那时熊市运动已经运行了好长一段了。

㊀ 即道氏理论。

㊁ 艾略特在平均指数中认出了这种类型的阻力/支撑位。市场常常挑选将围绕着继续转动或只是突然停顿的水平。通常，这些位置与斐波纳契有些关系。在道琼斯指数最近历史的走势图上，请仔细查看740点、780点、847点和995点的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六部分

在1932～1937年的大浪级牛市运动中（见第五部分的图11），浪((I))和浪((III))高速运行。自然地，它们会在短时间内结束。但浪((V))逐级攀升，有条不紊，因此它比先前的4个浪合起来所需的时间间隔持续得都长。在对这个运动的讨论中曾说过，到1936年11月，牛市已经很明显处在极限上升阶段，只是它需要另外4个月的时间完成模式。尽管第5大浪的最长阶段处于顶峰时期，但是最小的分量阶段（微浪等）仍在发展之中。见图12所示。

指明了几个浪级的第5浪的展开

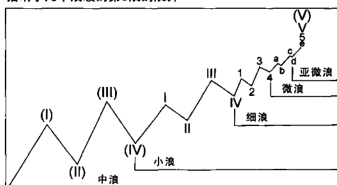


图 12

图12说明了一个重要浪级的第5浪如何通过发展小1浪级的5浪，以及更小1浪级的5浪来延长。因此，一个中浪级趋势将会在第5中浪级摆动中的第5小浪级运动中的第5细浪阶段中的第5微浪中的第5亚微浪级驱动浪中结束。注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为浪(V)上升，所以调整浪往往更小而且持续时间更短。对照1935～1937年的行情。第5浪的终点标志着相同浪级的整个运动将被相似浪级的反向运动调整的位置。

确定较小浪级的波浪时（向着重要浪级的第5浪的终点发展）的疑惑有时是“翻越”导致的。翻越是在上升运动中刺穿通道的上平行线（见第三部分），以及在下跌运动中刺穿通道的下平行线。成交量往往会在翻越时增加，而且在大浪级运动中的第5中浪中非常大。任何浪级的第5浪未能刺穿通道线——伴随着持续下跌的迹象，都是市场疲软的警告。疲软的程度取决于波浪的浪级。有时，这种疲软会为第5浪的再度开始提供新的基础。翻越还有可能是运动的走势图分析的刻度导致的。它们更可能在算术刻度上的上升运动中出现，并在对数刻度上的下降运动中出现。

有时第5浪会“延伸”——即展开或扩大。第5浪，不是以与整体运动相同浪级的正常的1浪模式进行，而只是延伸，或细分成较低浪级的5个浪。在韵律预测中，这种延伸应用于第5浪本身，而不是它作为其中一部分的结束性循环。这种扩大是超强（或疲软，如果是一轮向下的运动）市场的一种特征。延伸的例子出现在1921～1928年的向上摆动中，它代表了72年上升行情的顶点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

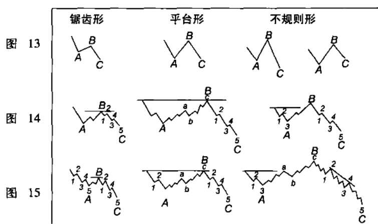
第七部分

调整运动的韵律是波浪理论最难的特征。为确定市场的位置及前景，对调整浪细节的彻底研究有时是必要的。掌握这个主题证明极为有利可图。所有的调整浪都以3个广泛性的波浪为特性，但细节和范围可以变化很大，因而形成了不同的模式。各种不同的因素（时间、速率、先前运动的范围、成交量、消息，等等）往往会影响并决定调整模式。根据笔者的市场研究和经验，看起来有四种主要类型或称模式的调整浪。这些类型已经被标明为锯齿形、平台形、不规则形和三角形。对三角形的讨论（在其不同的形态中）必须在另一篇文章中介绍。其他三种形态在图13、图14和图15中绘制。

在相对较短的时间内走完行程的小调整浪在图13中举例说明。更大浪级的调整浪在图14中介绍。图15提供了市场行为的图解，此时大浪级或中浪级的趋势向下运行。这些调整浪中的某些，尤其是那些不规则类型，可以延伸几年时间，并包含那些通常被错误地认为是“牛市”的运动。

表现锯齿形调整浪、平台形调整浪和不规则调整浪特征的3浪结构或称*A*-*B*-*C*结构在附图中得到了清楚的介绍。锯齿形调整浪曾在第二部分（图4）中简短地讨论过。它与其他调整浪的不同之处在于，第1浪和第3浪（*A*和*C*）都由5个较小的波动组成。锯齿形调整浪的第2浪（*B*）由3个驱动浪组成。有时，在高速运动中，第1浪（*A*）可能显得无穷无尽，因此更小浪级的研究或小时研究对于探测流动来说可能很必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平台形调整浪和不规则调整浪的第1浪和第2浪都由3个比先前的运动小1浪级的波动组成。在构成平台形调整浪和不规则调整浪的第二个阶段或称“*B*”阶段的3个运动中，第一个和第三个（*a*和*c*）运动都由5个浪级更小的驱动浪组成。在一个平台形调整浪中，所有3个浪大约有相同的长度。

不规则调整浪可以通过这个事实来区分，即第2浪或“*B*”浪上升到比在大浪级运动中创造的正统的顶部更高的次级顶部。因此，在第3浪或“*C*”浪中的变现通常比在第一阶段中更加密集。通常*C*会在*A*的底部之下终止，尽管也有*C*（第三阶段）缩短的例子。在更大的且重要的调整浪中，如大浪级和中浪级调整浪中，不规则调整浪的“*C*”阶段或称第三阶段会由三组浪级更小的5浪组成，如图15所示。

通过分析并认定正在经历的调整浪的类型，学者就有基础确定调整浪的范围，以及后续运动的范围。通道法（见第三部分）可以帮助确定这种范围。这些调整模式对特定市场的应用将在后续的文章中介绍并讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八部分

三角形调整浪是拖延了的趋势停顿。相对于较慢的经济进程来说，主要的运动可能已经走得太远和太快，而且市场开始原地踏步，直至内在的力量赶上来。三角形调整浪已经有长达9个月和短至7个小时的。有两类三角形调整浪：水平三角形和倾斜三角形。这些三角形在图16和图17中显示。

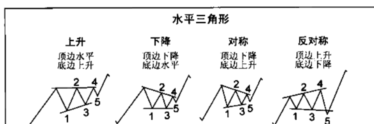


图 16

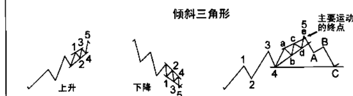


图 17

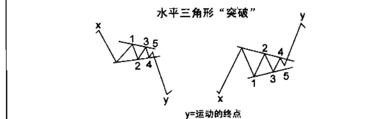


图 18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平三角形的四种类型是上升三角形、下降三角形、对称三角形和少见的反对称三角形。在最后命名的那种三角形中，顶点是三角形调整浪的开始。在其他形态中，顶点是调整浪的终点，然而，三角形也有可能在实际到达顶点之前终止。

所有的三角形调整浪都包含5个浪或称5条腿，其中的每一个都由不超过3个的浪级较小的波浪组成。不能适应这种定义的外形落到了波浪理论的法则之外。三角形中所有的波浪必定属于一个方向上的运动的部分；否则，这种“三角形”只是一种巧合。

三角形中的整个运行距离代表了主要运动中的1个浪。水平三角形作为浪2或浪4出现。如果它作为浪2出现，那么主要的运动将只有3个浪。在水平三角形的结尾，市场将恢复被三角形打断的趋势，而且这种趋势的方向将与三角形中的浪2相同。从水平三角形开始的“突破”（沿三角形中的浪2的方向）通常十分迅速，而且代表了主要运动中的最后1浪，而且其后会出现趋势的反转。“突破”的范围通常大约是三角形最宽部分之间的距离。图18中的图样解释了从水平三角形开始的“突破”。

倾斜三角形或是向上或是向下。它们或是作为主要运动的浪3出现，或是作为浪5出现。[⊖] 通常它们作为浪5出现，而且在4个主要的波浪之后。但是倾斜三角形的完成代表着主要运动的结束。倾斜三角形中的第2浪将与这个主要运动的方向相反，而且指出了三角形结束后的反转方向。在这种三角形形态中的第5浪的结尾，趋势的快速反转通常会把市场带回到三角形开始的水平（见图17中第三个图样）。

三角形并非在所有的研究中都显而易见。有时它们出现在周刻度中，但在日刻度中看不到。有时它们出现在（比方说）纽约时报平均指数中，而没有出现在其他平均指数中。因此，1937年10月～1938年2月的具广泛性的且重要的运动在标准统计指数的周变动中形成了一个三角形，但在其他的平均指数中不可见。这个三角形中的第2浪指向下；第5浪在2月23日到达顶点；随后是3月猛烈的突破。

⊖ 根据《艾略特波浪理论》对倾斜三角形的讨论，这种解释几乎肯定是无意识的。倾斜三角形永远不会作为浪3出现。第3浪以强劲为特征，而第5浪是临终运动。有证据表明它们有时会作为第1浪出现，但在这种情况下它们的细分有些不同（见《艾略特波浪理论》）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九部分

“延长浪”尽管不太常见，但它却是波浪理论可以测量的一种重要市场现象。在延长浪中，浪的长度（和浪级）[1] 比正常的大。它可以作为浪1或浪3的一部分[2] 出现，但通常是主要运动中的浪5的一部分。[3] 这种延长了的运动由正常的5浪阶段组成，后面跟着3浪的回撤调整，再然后是呈3个阶段的第2次上升运动。在正常的5浪中，第5个波动通常是波浪系列中最大而且最有力量的，[4] 结果成了延长浪中的延长浪。

当浪1和浪3短而规则，而且在通道之内时，[5] 并且当延长浪的第一个调整性振动在通道的顶部附近结束时，就传递出了接近这个浪5的强劲阶段的警告。重要延长浪的长度可能是最初通道宽度的数倍。

通道法在测量延长浪的运行距离时很有效。因此，在图19和图20中，线“*b*-*d*”代表基线，而虚线式的上平行线“*c*-*e*”是对延长浪的“第一个顶部”的正常预期。

---

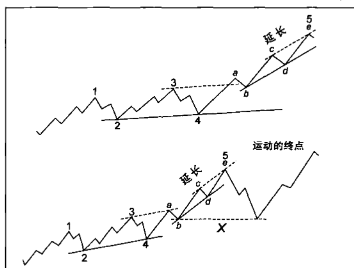
[1] 延长浪的规模较大，但浪级（小浪级、中浪级或大浪级）与两个未延长的波浪相同。
[2] 这里，艾略特使用“延长浪”这个名称指延长浪中的浪3、浪4和浪5。
[3] 见《波浪理论》第5章中关于这个内容的脚注。第5浪可能是，但第3浪最常是“一个波浪系列中最大且最有力”的1浪。
[4] 见《波浪理论》第5章中关于这个内容的脚注。第5浪可能是，但第3浪最常是“一个波浪系列中最大且最有力”的1浪。
[5] 既然延长浪通常出现在三个驱动浪中的1个浪中，因此可以推测出，当浪1和浪3短而且构造简单（只要浪3比浪1长）时，浪5就有可能延长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延长浪中的正常5浪或称开始5浪的完成，永远不是这个循环性运动的终点，反而构成了一个明确的警告，牛市循环正在接近终点，因为只剩下两个广泛性的波浪（一个向下，一个向上）来完全反映牛市的最大力量了。

当延长浪的开始5浪结束之后，剧烈的调整浪（通常以3浪方式，但可能是三角形调整浪）就开始了。这个调整浪成了不规则循环性调整浪中的浪*A*。浪*A*通常会把市场带低到（跌破延长浪的通道）延长浪的起点附近，尽管一个反反复复的拖延时期可能减缓这种调整阶段的剧烈性。在图20中标注着“*X*”的虚线表明了对浪*A*终点的一般预期。

当浪*A*完成时，主要的或称循环性的运动就会以三个广泛性的阶段得到恢复，它们把市场带入新高——尽管图19和图20中的“*e*”可能已经是大浪级牛市运动的“正统的顶部”。但这个新的顶部，或称“不规则顶”，对于牛市来说是最后一个最高点。这个3浪上升阶段成了不规则循环性调整浪中的浪*B*。



浪*B*的完成标志着不规则循环性调整浪中的浪*C*的开始，在这个阶段那是一个重要的熊市。浪*C*应当以5个快速的波浪把市场向下带到先前牛市运动中的大浪IV的底部附近。例子：在1928年有力的延长浪之后；浪*A*，从1928年11月跌到12月；浪*B*，上升到1929年9月；浪*C*，下跌到1932年7月。

延长浪也出现在熊市中。因此，延长浪中的5浪在1937年10月19日结束，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场到达115.83点，在这个情形中，随后是一个广泛性的、持续了四个月的三角形调整浪（而非不规则的*A-B-C*模式），最终在1938年3月31日到达97.46点。这个三角形调整浪中的浪2与向下的循环性趋势同向。

巨大的延长浪曾经出现在商品的价格运动中，尤其是在1937年春的电解铜中。

在个股中，国际收割机公司（International Harvester）的“正统的顶部”在1937年1月的111美元～112美元到达；浪*A*，在减少了调整剧烈性反复的运动中，将股票带到了4月份的109美元；浪*B*在8月份到达了120美元的新循环性顶部（总体市场在3月见顶），而浪*C*将股票向下带到了11月份的53美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十部分

在1932～1937年的牛市（见第5章的图11）完成之后，一个三阶段的调整浪顺次出现。第一个阶段应当而且也的确包含了5个大规模的浪。这个调整浪的第一阶段是从1937年3月10日的195.59点（道琼斯工业股指数）运行至1938年3月31日的97.46点的下跌行情⊖。图21以算术刻度显示了这一期间市场的周变动。尽管有在某些阶段弥漫的情绪高亢，但韵律预测原理继续起作用。在日模式和小时模式中记录的微浪级细节在周变动中并非完全可见。因为如此，形成这个第一个循环性阶段的5个大规模浪的价格和时间的必要细节给出如下：

循环性的波浪(*A*)——1937年3月10日的195.59点至1937年6月17日的163.31点。

循环性的波浪(*B*)——1937年6月17日的163.31点至1937年8月14日的190.38点。

循环性的波浪(*C*)——1937年8月14日的190.38点至1937年10月19日的115.83点。

循环性的波浪(*D*)——1937年10月19日的115.83点至1938年2月23日的132.86点。

循环性的波浪(*E*)——1938年2月23日的132.86点至1938年3月31日的97.46点。

循环性的波浪(*A*)由5个小浪组成，如下：

1. 3月10日的195.59点至3月22日的179.28点。
2. 3月22日的179.28点至3月31日的187.99点。
3. 3月31日的187.99点至5月18日的166.20点。

⊖ 这里，艾略特正确地预测了从1937年开始的熊市还没有结束。最终的最低点在4年后的1942年出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 5月18日的166.20点至6月5日的175.66点。

5. 6月5日的175.66点至6月17日的163.31点。

循环性的波浪(*A*)中的浪3由5个振动组成。

循环性的波浪(*B*)由3个浪组成，而且是一个“不规则顶”：

1. 6月17日163.31点至6月24日的170.46点。

2. 6月24日的170.46点至6月29日的166.11点。

3. 6月29日的166.11点至8月4日的187.31点。

“不规则顶”[⊖] 在1937年8月14日形成，这预示着猛烈的循环性下跌行情。

循环性的浪(*C*)由5个大规模的浪组成，而第5浪发展成了“延长浪”。如果不是因为这个延长浪，那么这个循环性调整浪中的第一阶段通常的结束位置很可能是在135～140点附近。对浪(*C*)的分析如下：

1. 8月14日的190.38点至8月27日的175.09点。

2. 8月27日的175.09点至8月31日的179.10点。

3. 8月31日的179.10点至9月13日的154.94点。

4. 9月13日的154.94点至9月30日的157.12点。

5. 9月30日的157.12点至10月19日的115.83点。

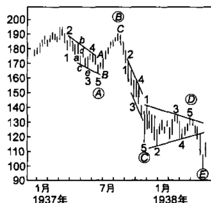


图 21

在循环性的浪(*C*)中，有3“组”在下跌趋势中的5个振动，其中的第1、第2和第5小浪每一个都由5个驱动浪组成。浪4是一个相当重要的向下调整，呈熟

⊖ 见《波浪理论》第9章第117页中关于这个内容的脚注⊖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉的*A*-*B*-*C*结构。在浪5的第5个振动中发展起来的延长浪意味着失去的地盘将会很快得到恢复；对循环性调整浪来说次级下跌会把市场带入新低；在这个次级下跌之后，反复的正常拖延时期将会形成一个三角形调整浪，而最后一个向下的冲击[⊖] 完成了循环性调整浪的第一个阶段；以及实质性的恢复将至少以5个大规模浪[⊜] 随后，于是预测出1938年3月至11月的“牛市”。

循环性的波浪(*D*)，正如在浪(*C*)出现的“延长”指出的那样，由一个巨大的三角形构成，如下：

三角形浪1——处于三次振动中（*A*、*B*和*C*），从：

1. 10月19日的115.83点至10月29日的141.22点。
   A. 10月19日的115.83点至10月21日的137.82点。
   B. 10月21日的137.82点至10月25日的124.56点。
   C. 10月25日的124.56点至10月29日的141.22点
2. 10月29日的141.22点至11月23日的112.54点。
3. 11月23日的112.54点至1月12日的134.95点。
4. 1月12日的134.95点至2月4日的117.13点。
5. 2月4日的117.13点至2月23日的132.86点。

在这个三角形调整浪中，没有哪一“腿”由3个浪以上组成。在三角形中的第5浪完成之后，循环性调整浪的向下运动得以恢复。

循环性的波浪(*E*)由5个更小的浪组成，如下：

1. 2月23日的132.86点至3月12日的121.77点。
2. 3月12日的121.77点至3月15日的127.44点。
3. 3月15日的127.44点至3月23日的112.78点。
4. 3月23日的112.78点至3月25日的114.37点。
5. 3月25日的114.37点至3月31日的97.46点。

于是，1932～1937年牛市中的循环性调整浪的第一个大规模阶段最终完成了，而市场正准备开始循环性调整浪中的第二个重要的上升阶段。这个调整浪消除了在1932～1937年的运动中恢复的155.03点的63.3%。

⊖ 也就是浪(*E*)。
⊜ 我认为这里应是“3个大规模浪”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一部分

在使用波浪理论作为一种预测价格运动的媒介时，学者应当认识到，循环中还有循环，而且就广泛性的内在运动来说，每一个这种循环或称亚循环都必须得到研究和正确的定位。这些牛市中的亚循环性阶段或称调整阶段常常重要地被误认为是“熊市”。1938年3月31日～1938年11月12日强劲的但亚循环性的调整浪，有一个由5个重要波浪组成了第一阶段的“牛市模式”，[⊖] 因此曾（而且仍然）被许多人认为是真正的牛市。广义上说，延长了的反弹或熊市中的调整都由3个阶段组成，而且牛市运动中广泛的向下调整也是如此。

波浪特征

组成一个延长运动的各个波浪的特征受到许多在缺乏经验的人看起来不相关的因素的影响。对任何完整运动的研究看起来都支持这种宿命论，即价格运动的范围或者目标是固定的或者预先确定的。整个循环的时间也可能是固定的，但是分量阶段的时间却变化多端。[⊜] 时间循环中的变化看起来受到价格运动速度和速率的支配，反之亦然。因此，如果市场在一个阶段已经激烈而迅速，那

⊖ 这里艾略特正确地预测出，另一个新高点将会创出（出现在1939年年末），随后是最终的熊市最低点（出现在1942年）。

⊜ 这个论点站不住脚，因为每一个波浪本身既是一个“完整的循环”，又是一个“分量”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么下一个相应的阶段就可能显示出明显的速度下降。[一] 例子：1932～1937年的牛市循环中的第一大浪在9周内上涨了40点，或者说100%，平均每周上涨4.4点。第二个牛市阶段在20周内上涨了60点，或者说120%，平均每周上涨3点。第三个或者说最后一个阶段在138周内向前爬行了110点，或者说130%，平均每周0.8点。长期运动终点附近的高速度通常在反转的第1浪中产生了相似速度：比较1938年3月的下跌运动与随后的4月反转。

在某些阶段，成交量看起来是价格运动中的一个重要部分，而成交量本身会放大或萎缩，以帮助控制并完成价格循环。对时间循环和成交量循环的研究有时在明确价格螺线的位置时帮助明显。[二] 成交量往往会在循环的第3浪中放大，并在第5浪中维持同样的活动。在接近成交量循环的底部时，价格高起的股票，或清淡市场中的不活跃股的无规律价格变化，可以扭曲平均指数趋势中的小规模波浪，因而达到创造暂时的不确定性的程度。但是这些成交量波浪在确定各个价格阶段完成的范围和时间时，以及在确定后续运动的时间、方向，甚至速度时也有帮助。这在类似那些刻画1938年的特征的快速摆动市场中特别有效。因此，最佳结果将会从成交量循环和时间循环与广泛性的价格运动中的各个分量阶段之间的关系中得出，因为各种价格模式和成交量的所有浪级[三] 受到完全相同的波浪理论现象的支配。

要保持适当的洞察力，学者至少应绘制两个，最好是更多的广泛性平均指数的走势图，这使用周变动、日变动和小时记录，并显示出伴随着的成交量。周变动应当足以适当地评估趋势中的广泛变化，但月变动研究也肯定吸引了许多投资者。日变动，通过提供对较小变化的密切观察，是正确研判循环性前进浪的基础，而且对确定趋势中重要反转的精确时间相当必要。

[一] 这是交替规则的另一个方面。

[二] 这里艾略特使用了“螺线”这个词，这反映出了在追踪波浪时获得的主观感觉。对数螺线理论作为波浪理论的模型对他来说还没有出现。

[三] 我的研究并不支持这种论点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键点

在小时研究中记录的微小变化不仅能够给波浪研判的实践提供有价值的和广泛的素材，而且在市场以高速度运行以至于模式不能在长期走势图中清楚地记录下来时特别有用。因此，在1937年10月的小时记录中显示出来的小规模三角形发出了向下的运动立刻加速或延伸的信号；随后是有力的10月18日至19日的“恐慌”。在其他关键点，小时研究也证明非常有价值，如在最终的不规则顶到达之前定位“正统的顶部”，并因此在浪尖附近挑选战略性变现的时间。因为1938年3月突破后的第一个小时阶段在5个细浪中发展，它因此提供了重要趋势实际上已经变化的强烈印证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二部分

前面的文章已经讨论了波浪理论的原理，及其在广泛市场运动中的应用。类别越广泛，勾勒出的波浪效果就越清晰。成熟的股票价格平均指数（如道琼斯指数、纽约时报指数，或标准统计指数）的波浪模式，将能够正确反映市场总体的循环性位置。因此，依照平均指数的运动，买进卖出一列分散化的代表性股票将能够带来利润，因为它们的总市场价值将与市场总体同步摆动。但是对于寻找与安全一致的最大利润的人来说，买进或卖出一组股票而没有对每一个个股分别进行分析还不够。这些个股研究会揭示出某些公司正在经历一种与市场总体的循环极不相同的循环。一个显著的例子是1935年春的美国罐头公司（American Can）。

附图描绘了用波浪理论对美国罐头公司进行的分析。⊖ 在图22中，完整的月变动历史从1932年6月（这个牛市运动的开始）显示到了1935年6月，这是“正统的顶部”出现的时候。从那时开始至1937年12月循环性调整浪结束的股票行为在“趋势线”中显示。这种月记录把周记录和日记录浓缩进了完成一个循环性运动的5个广泛性的大浪中。这些相对广泛的走势图还能够实质性地帮助保持正确的洞察力。

⊖ 在图22中，正确的数浪（避免重叠并满足第3浪的要求）是要在艾略特标注*a*的地方标注ⓘ，而且（在浪ⓘⓘⓘ中）在他有*b*的地方标注1，在他有*c*的地方标注2，在他有1的地方标注3。ⓘⓘⓘ中的浪4因此数成*a*-*b*-*c*，而且交替规则仍然满足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这个循环的重要的第5大浪在1934年5月开始时（换言之，当大浪Ⓘⓥ的反作用完成时），就有必要更加紧密地研究市场行为。因而就有了图23，它显示了第5大浪的周价格记录。在这个大浪已经通过了中浪4之后，跟踪日变动就变得非常重要，如图24所示。第5中浪从1935年3月开始，第5小浪到1935年6月完成。这在144美元处发出了美国罐头公司大牛市运动的“正统的顶部”[⊖] 的信号。

在美国罐头公司牛市循环的“正统的顶部”之后，发展出了在1935年8月到达136～137美元的反作用，形成了浪Ⓐ。然后，一轮反弹到达1935年10月的149～150美元，形成了浪Ⓑ，这是不规则的最终顶部。从这一点开始，以5个中浪级运动发展出了很长的浪Ⓒ，它在1937年12月的69美元结束。

在美国罐头公司的“正统的顶部”出现时，投资者本可以观察到这个股票的循环性位置与市场总体的位置之间的显著差异。见图25，它勾勒出了道琼斯

图 22 图 23 图 24

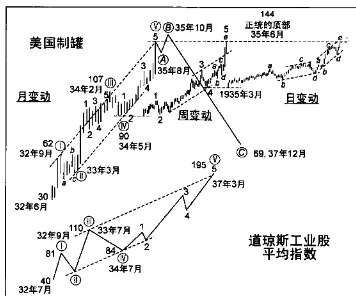


图 25

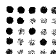
⊖ 在图24中，艾略特忽视了重叠以及不足的第3浪（标注着“c”）。从对随后假定的ⓐ浪和ⓑ浪的说明，看起来很有可能⑤中的最后1个浪5中的第3浪仅仅是延长了，这就消除了不完美的数浪。艾略特的a和b完全正确，但是他的c应留给假设的ⓑ中的第一个波峰（因此完成了从b处最低点开始的延长浪），把d留给下一个小规模的反作用（他的ⓑ中的b），并把e留给实际的最高点。正如前面讨论的那样，艾略特称几个顶部是“不规则的”，但它们最好用第3浪延长来解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业股平均指数的重要大浪的趋势线。1935年3月，美国罐头公司处在了牛市循环的最后阶段（第5大浪中的第5中浪）。另一方面，总体市场刚刚开始第5大浪，因此仍要经历5个向上的中浪。到了1935年6月，美国罐头公司的长期投资者可以意识到，这个股票的进一步增值很不确定，而且总体市场的利润大得多，风险又小。从那时起，总体市场上涨了近80点，或者说65%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



精选文丛

1940～1942年

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

TRADING PROVIDES CHECK

How to Trade

SHORT SELLING O
A SUBJECT FOR DE

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论基础[1]

1940年10月1日

文明依赖变化。这种变化在起源和特征上呈循环性。有韵律的一系列极端变化组成了一个循环。当一个循环完成时，另一个循环就开始了。新循环的韵律与先前循环的一样，尽管范围和持续时间可能不同。循环按照运动的自然法则前进。

困惑的经济学家、银行家和商人已经深入地研究了各种循环的行为。就此而论，保守的《伦敦经济学人》(*London Economist*) 在最近的一期中评论了英国著名经济学家威廉·贝弗里奇爵士 (Sir William Beveridge) 对贸易循环所做的长期研究的成果，杂志写道：

> 威廉爵士的研究再次强调，对贸易循环研究得越多，看起来就越要屈服于各种力量的压力，这种力量如果没有完全超出人类控制的范围，至少在本质上残酷无情得足以使政府的政策像被浪潮抓住的鱼那样挣扎。威廉爵士指出，贸易循环无视政治；他还可以补充说，贸易循环凌驾于经济政策之上。

看起来很清楚，这些循环变化的成因在控制万物（包括人类行为的各种情绪）的永恒自然法则中有其渊源。因此，成因[2] 往往在循环的长期前进中不那么重要。这种基本的法则不会被法令或限制扰乱或废止。时事和政治的发展只

---

[1] 这篇文章包含了取自1938年9月或10月发行的一页，以及1939年12月月末或1940年1月月初发行的《教育简报》中的几个部分。

[2] 他意指假定是成因的各个事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有偶然的重要性，很快就会被遗忘；它们对市场趋势的假定影响并不像普遍相信的那样重大。

这种自然变化的法则是不可避免的，而且应用于四季，以及潮流和行星的运动。实际上可以说，这种变化是唯一“生活中永恒的事”。作为一种自然现象，它必定支配了所有的人类活动，甚至在相对静态的生物科学和植物学科学中，甚至时间和数学看起来也要服从这种韵律法则的应用，从最小的小时单位到十年、世纪和千年这种巨大的时间间隔。因此，度量循环的行为应当为预测变化提供了一种可靠的手段，而无论成因[1]，并就此产生了巨大的利润。

在多年对有效数据的独立研究中，作者已经观察到了运动中变化行为的某种再现。显然，这些变化遵循一种自然法则，这种法则不可避免地影响了大众。最后，它进化成了理论，这些理论在数年的长时间中得到了仔细的验证。

到了1934年，我能够把股票市场中各种变化的趋势[2]分解成为有韵律的一系列分量波浪，我称之[3]为“循环”。这种循环性的韵律已经有规律地、重复地出现，不仅是在各个股票交易所的有效记录中，而且还在商品、工业生产、温度、音乐、色彩的变化、电力输出、迁入和迁出城市的人口运动，等等之中。实际上，它得到了如此广泛的证明，不仅是在人类活动中，而且还在自然本身的活动中，因此我已经将这种发现称为“波浪理论”。

理解这种法则可以使忠实的学者通过市场本身预测循环的终点。波浪理论不是一种“市场”方法或者理论，涉及的预测原理远远超出了任何一种已知的公式概念。

波浪数以及运动的范围和持续时间看起来清楚地与数学原理和经过的时间有关，但是波浪数永远不会变化，除了在某种循环性自然现象的可以识别条件下。波浪的长度可能受到情绪化消息的影响，但波浪数显然不会受到这种瞬时发展的影响。这种理论预测了，并同时测量了不同趋势和循环的范围、调整以及反转，这远在任何有支撑性的统计证据出现之前。它的一个突出优点是，有

[1] 他意指假定是成因的各个事件。
[2] 最好是称之为“模式”。
[3] 他意指，“……一个完整的上升－下降顺序……”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验的学者时时刻刻知道在每一个循环中市场的当前位置，并因此得到了反转将至的预先警告。通过这种韵律分析手段，运动的终点就可以在到来时为人所知，而且下一场运动的类型也能够知道。因此，有可能有信心地预测，什么时候牛市正在结束而熊市正在开始，反之亦然。

波浪理论现已在投资基金管理领域，以及在预测重要的大浪级趋势和中浪级趋势中成功地运用了数年。一系列的文章——揭示了波浪理论的广泛作用，发表在1939年6月、7月和8月的《金融世界》上。

波浪理论如何起作用，及其与数学定律的关系

⊖斐波纳契加法数列是波浪理论的基础。这些数字如下：

1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144…

任何两个相邻数字之和等于下一个更大的数字，例如：3+5=8。任何运动的波浪数都与这些数字相符。

这些数字中的任何一个大约是下一个更大数字的61.8%。一个波浪与其相伴波浪的比率大约是61.8%。

图1显示了一个股票市场循环的三幅图形，包括一个牛市构建阶段，以及一个熊市破坏阶段。一个循环中的波浪数还能与几个世纪以前毕达哥拉斯和斐波纳契制定的数学理论相比。

顶部的图形勾勒出了一个完整循环的基本浪或称最大浪。牛市中有5个浪，而熊市中有3个浪。

在中间的图形中，同样的八个基本浪得到了放大，以显示它们的分量波浪，合计34个。注意“五－三”韵律持久不变。这幅图形显示出，一个循环的中浪级阶段。

第三幅图形仅仅是对一个循环中的同样8个基本浪，或称34个中浪的更细致的分析，包括牛市中的89个小浪，以及熊市中的55个小浪，合计144个浪。再一次，“5－3”关系得到了证实。对于小浪来说，这个循环的调整阶段常常

⊖ 这篇文章的前3幅图形取自《研判通讯》第26号，“波浪的比率规则”，1943年1月11日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

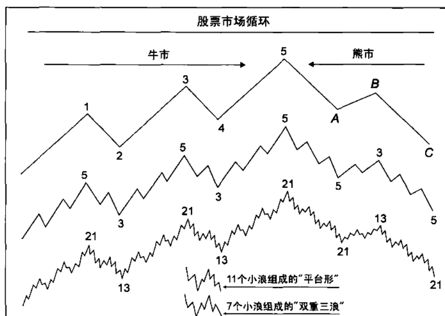


图 1

会略微地改变韵律，因而在这种情形中，根据波浪的类型或模式，波浪数将是7或者11，[㊀] 它表明了正在发生什么。

波浪理论的基础非常古老。公元前6世纪的毕达哥拉斯、13世纪的斐波纳契以及其他许多科学家，包括里昂纳多·达·芬奇以及马可尼，都表明他们在某种程度上意识到了这种现象。斐波纳契是一位意大利数学家，另一个名字是里昂纳多·达·比萨（Leonardo da Pisa）[㊁]。他的"动态对称的加法数列"在每一个方面都与波浪理论的韵律计算相一致，而且波浪数也是如此。

斐波纳契显然是从著名的毕达哥拉斯金字塔图形（由10个单位组成，以1开始，并以4结束[㊂]）中推导出了他的加法数列。毕达哥拉斯说，这个图形是"宇宙奥秘的关键"。这幅图形不仅能够应用于一年中的四季，而且还能运用于著名的10年循环中的内部循环。[㊃]

㊀ 如图形中的注释。
㊁ 意为来自比萨的里昂纳多。——译者注
㊂ 见下一页的"毕达哥拉斯图形"以及《自然法则》第25章中的毕达哥拉斯的画。
㊃ 他很可能是在指十年模式。这一段以及下一段需要详细介绍。见《艾略特波浪理论》中的讨论。

波浪理论、斐波纳契加法数列，以及毕达哥拉斯图形的相似性在下表中显示。

波浪理论					斐波纳契加法数列	毕达哥拉斯图形	我对图形的深思
图形	浪级	波浪数					
		牛市	熊市	总循环			
顶部的	大浪	5	3	8			1
中部的	中浪	5	5			· 1	2
		3	3		1+2=3	· · 2	3
		5	5		2+3=5	· · · 3	4
		3			3+5=8	· · · · 4	6 21
		5			5+8=13		7
		21	13	34	8+13=21		8
底部的	小浪	21	21		13+21=34	1 1	9
		13			21+34=55	2 3 2	10 34
		21	13		34+55=89	4 5 6 3	2 55
		13			55+89=144	7 8 9 10 4	6 5
		21	21			10	8 13 21
		89	55	144			34 55 89 144

应当注意到，当我发现市场趋势的波浪理论行为时，我从未听说过斐波纳契数列或者毕达哥拉斯图形。在几个世纪之前制定的这些古老数学原理真的使基本法则在现今的实际使用成为现实，这自然使我万分高兴。

至于市场趋势的时间因素或称持续时间与波浪理论韵律的一致性，可以提到许多“巧合”。

持续时间或时间因素[⊖]

在对波浪理论基础的分析讨论中，不同浪级波浪的组成显示出与组成斐波纳契动态对称加法数列的单位的数字关系完全相同。这个数列重复如下：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144，等等。这些关系在识别和度量每一浪，以及每个运动的范围时非常有用，而且在与波浪理论结合使用时，对于预测处在不同时间周期（日、周、月或年）中的趋势的持续时间也很有效。然而，作为一种独立的装置，时间因素在试图将任何已知的顺序规则应用到趋势的持续

⊖ 这篇文章取自《研判通讯》第18号，1941年8月27日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间中时仍然令人困惑。

这种时间因素与波浪理论结合使用的例子在纽约时报50种股票平均指数从1921年8月至1941年5月的算术刻度的附图中给出（见图2）。在这20年中的各个波浪反转点在表A中列出，而反转点之间的持续时间在表B中阐明。

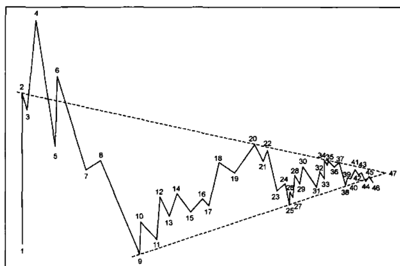


图 2

表A 反转点处的数字

数字	年份	月份	数字	年份	月份
1	1921	8	19	1936	4
2	1928	11	20	1937	3
3	1928	12	21	1937	6
4	1929	9	22	1937	8
5	1929	11	23	1937	10
6	1930	4	24	1938	2
9	1932	7	25	1938	8
10	1932	9	26	1938	4
11	1933	3	27	1938	5
12	1933	7	28	1938	7
13	1933	10	29	1938	9
14	1934	2	30	1938	11
15	1934	7	31	1939	4
16	1935	6	32	1939	8
17	1935	3	34	1939	9
18	1935	11	35	1939	10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

数字	年份	月份	数字	年份	月份
36	1940	1	42	1940	11
37	1940	4	43	1941	1
38	1940	5	44	1941	2
39	1940	6	45	1941	4
40	1940	8	46	1941	5
41	1940	11	47	1941	10

表 B

数字		持续时间		数字		持续时间
从	至	月	年	从	至	月
1	2	89		20	23	8
1	4		8	20	24	
2	47		13	20	25	13
3	4	8		20	47	55
4	9	34		23	24	5
4	47	144		25	30	8
5	6	5		30	31	5
9	12	13		31	34	5
9	20	55		35	36	3
12	15	13		35	47	
20	25	13		36	37	3
20	21	3		37	46	13
20	22	5		41	46	5

时间关系也可以与波浪分析一起应用于其他的指数，如图3中的公司债券的趋势。数字13、21和55代表着波浪持续时间的月数，如箭头所指的。（长期政府债券中的5浪牛市从1932年1月～1939年6月持续了89个月。）

在研究时间因素时应当注意，一场运动可以在一个月的月初、月中或月末开始和结束，由于这个原因，实际经过的时间，当用相当于月加法数列的日或周测量时，可能在下一个指出的月数列更高或更低的月份终止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

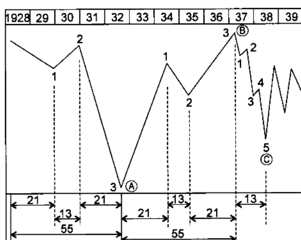


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场冷淡——原因与终止[㊀]

1941年8月11日

纽约股票交易所的股票年成交量已经连续5年下降，而且自1939年10月以来市场的冷淡被说得最多。这种冷淡的成因可以查明是循环性的影响，而且能从数学上测量。持续的市场活动随着价格趋势的长度扩大和缩小。趋势越长，公众的兴趣以及股票的成交量越大，反之亦然。在最近几年，价格趋势的摆动已经逐渐缩短，因为这是正统三角形中的运动特征。

道琼斯工业股月平均指数的摆动，如所附的走势图显示（见图4），为这种信心缺乏以及因而发生的冷淡提供了明确的解释。两条虚线，Q-V（沿1930年4月、1937年3月以及1939年9月不断下降的顶部绘制）和R-V（沿1932年7月以及1938年3月不断上升的底部绘制），形成了一个巨大的三角形区域。在这个三角形中，每一个完成的摆动都按照0.618的几何比率逐步缩短——无论是范围还是持续时间。

因此这个三角形还是一个“比率三角形”，而且就此而论，与我在论文《波浪理论》中描述的“波浪三角形”在许多重要方面有所不同。[㊁] 0.618的比率及其倒数1.618，直接起源于圆的周长与直径的比率，或称3.141 6。[㊂] 这个比率还是斐波纳契加法数列的基本特征，它在数字计数上与波浪理论的结构完全一致。

㊀ 这篇论文是杰出的分析和正确的结论。

㊁ 实际上，艾略特指出的差别至关重要。显然，比率三角形可能显得排除在了波浪三角形之外。因此，这个13年的三角形并不是一种必要的研判，尽管它呈斐波纳契关系。

㊂ 见《艾略特波浪理论》第3章中的讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

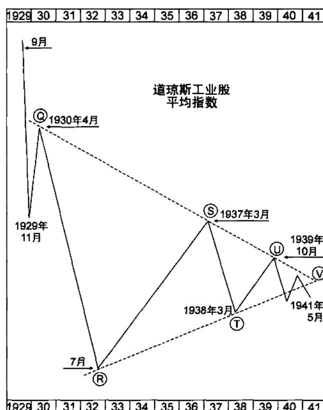


图 4

这种相似性在刊物“波浪理论的基础”中得到了全面的讨论。斐波纳契数列、每一项与下一项的比率，以及倒数值在下面得到揭示：

相对性表

第一个时期				第二个时期	比 率	倒 数
2	+	3	=	5	0.60	1.67
3	+	5	=	8	0.625	1.60
5	+	8	=	13	0.615	1.63
8	+	13	=	21	0.619	1.616
13	+	21	=	34	0.617	1.62
21	+	34	=	55	0.618	1.618
34	+	55	=	89	0.618	1.618
55	+	89	=	144	0.618	1.618

这些比率和数列一直在控制和限制价格趋势的范围和持续时间，而不顾战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争、政治、生产力指标、货币供应量、总购买力，以及其他广为接受的确定股票价值的方法。这种说法的真实性已经得到证实，见下面自1930年4月以来的重要运动的表格。

市场趋势的循环相对性

浪编号	时间 从	时间 至	点 从	点 至	变化	比率
Ⓡ	1930年4月	1932年7月	296.0	40.5	255.5	
Ⓢ	1932年7月	1937年3月	40.5	196.0	155.5	155.5/255.5=60.9%T
Ⓣ	1937年3月	1938年3月	196.0	97.0	99.0	99.0/155.5=63.6%
Ⓤ	1938年3月	1939年9月	97.0	158.0	61.0	61.0/91.0=61.6%
						平均62.0%

这种特征证明，时事和政治对市场运动毫无影响。

既然这种非常的市场行为的成因源自压缩在了一个三角形区域中的分量循环的相对性，那么就有信心指出，快速接近的三角形顶点应当标志着股票市场中一段相对长期的交易活动增加的开始。

有了波浪理论，所有的5种测量（循环性趋势的比率、运动的相对时间、三角形的数学性质，以及全部来自普通来源的斐波纳契加法数列）都指出，一个巨大的13年的三角形调整即将结束很特别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国历史上的两次循环[1]

1941年8月25日

1776～1857年，81年

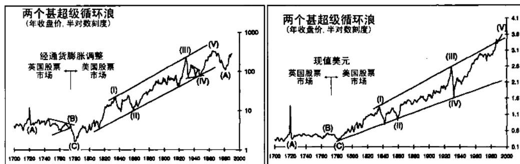
1857～1941年，84年

最早的股票记录是艾克斯–霍顿指数，始于1854年。1854～1929年9月的长期运动的基本“变化”特征在附图中显示（见图5）。1857～1929年的浪可以是循环浪I、III或V，这取决于美国在1854年之前的发展性质与程度。然而，有理由相信，1857～1929年这个时期可以当做循环浪III。[2] 第一，广泛性强的80年

[1] 这篇文章取自《研判通讯》第17号。

[2] 一个非凡的结论，得到了发现的额外数据的支持。见《艾略特波浪理论》中的介绍，以及下一页上的更新过的走势图。第一幅走势图显示的是经通货膨胀调整过的（也就是，使用定值美元）道琼斯工业股平均指数的自1784年以来的甚超级循环浪级牛市的波浪计数，它在1929～1949年的浪(IV)的位置显示出了一个合乎逻辑的三角形，以及一个典型的延伸到1966年的迅速的冲击。第二幅走势图通过度量从1932年以来的62年的牛市（仅比艾略特的70年（从1942年开始）预测多了8年），显示了现值美元中的波浪计数。

两幅走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右的周期连接了美国革命时期、内战时期以及在过去10年中已经进行的第二次世界大战。第二，1929年以来的市场已经勾勒出一个巨大的13年三角形模式，它的范围如此之大，因此这些失败主义者的年景很可能会组成循环浪IV。第三，我的观察是，这个正统的三角形仅作为一轮循环中的第4浪出现。

图 5

为了正确评价三角形循环浪IV的成因，有必要回顾先前的年景，尤其是1921～1929年的强劲有力的延续时间。因此注意力应放在分量波浪5上（在艾克斯－霍顿指数的附图中显示），其中这个特定的浪从1906年[⊖] 运行至1929年。第5浪或称“e”浪（从1921年开始运行至1928年11月正统的“延长浪”顶部），进一步像这篇论文所显示的那样细分。这种模式在我的论文中被称为“半个月

⊖ 他的意思是1896年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亮”。这种运动极为强劲有力，它伴随着高速度、大成交量以及疯狂的投机。而且，它是从1857年开始的长期跨度的终止阶段。

无论是从价格变化的立场来看，还是从范围的广泛性和持续时间来看，像1857～1929年这样的循环，而且包含了从1921～1929年这样的疯狂运动，必定需要广阔的调整浪。一个方向上的高速运动总是在随后反方向上的运动中同比例地产生高速度。[⊖] 这种动量在调整浪中会遗留到后续的摆动中。相似地，范围、持续时间和成交量特征在一个个循环中是相对的。总之，对1857～1929年波浪的必要的广阔调整的比例安排，要求是速度和成交量逐渐减少的、越来越短的运动。自然的无情的比例法则说明了摆动与摆动之间的0.618比率的再现。自1928年以来（还有自1930年4月以来）的整个运动（或所有的运动）形成了一个巨大的三角形，而且这个三角形被当做回溯至1776年的顺序中的循环浪IV。[⊜]

三角形中的浪⑤发育良好，而且它的终点（在或不在三角形的区域内），应当标志着悲观主义的13年三角形的最后调整。这个终点还标志着一轮新的循环浪V（由一系列浪级较小的循环组成）的开始，它在许多方面可以与1857～1929年的长期循环相比。循环浪V预计在2012年之前不会结束。[⊜] （见图5中的虚线。）

纽约时报50种工业股和铁路股指数算术刻度图见图6。

⊖ 尽管在商品价格中很普通，但这种行为在股票市场中并非总是如此。实际上，相反的情况常常出现。

⊜ 很好的预测。这个记录显示了1784年的最低点。

⊜ 这种估计仅仅是与1857～1928年（正统的顶部）的上升行情的等长为基础，正如他在下一篇文章“市场的未来模式”中陈述的那样。然而，反过来，他在其他地方指出的冲击通常短暂而陡直，因此考虑到他的三角形研判，这种时间估算显得过于深入未来。即便忘记了三角形，第5浪通常也比第3浪短。他把这种观点在《自然法则》的最后一页综合到了一种否则会完全一样的预测中，但指出了一种过于短暂的冲击。正如前面脚注中的走势图显示的那样，第5浪在定值美元中持续了17年——从1949～1966年。不管这些技术上的观点，他在1942年普遍繁荣中预测出了几十年上升行情，在准确性和远见上令人吃惊，而且可能只是因为他把所有的消息搁在一边，而专心研究模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

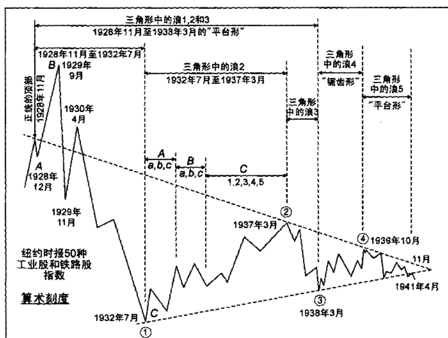


图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的未来模式[㊀]

1942年10月26日

过去21年（1921～1942年）的模式提供了一个基础，用这个基础可以预测下一个70年的模式，并推测可能已经存在于1776～1850年之间的记录。

图7中的图形No.1覆盖了1776～2012年的完整时期，而且显示出了浪级很大的5个浪。一个波浪理论循环永远由5个上升浪和3个下跌浪组成，而无论浪级和规模。

浪2和浪4永远是调整浪。三角形可以作为浪4出现，但在我观察的范围内从未作为浪2出现过。因此，1929～1942年这段时期的模式（一个三角形），是超级循环浪中[㊁]的浪Ⓘ。浪即将开始Ⓥ，而且根据浪Ⓘ的持续时间（1857～1929年），它应当在2012年左右结束。[㊂]

已经估计出浪Ⓘ从1929年开始，因此浪Ⓘ显然应当在同一年结束。[㊃]

㊀ 这里，艾略特的分析（取自《教育简报》）重复了先前文章中的分析，这种分析在他知道市场已经通过了它的超级循环浪 ⓘ 的底部时得到了更新。总体的分析仍然保留了非凡的技艺，而且根据最新得到的历史数据显得很正确，正如在《艾略特波浪理论》中介绍的那样。

㊁ 应当读成“甚超级循环浪”。

㊂ 见前一篇文章中的脚注。

㊃ 这句话和下面三句话，如图形2一样，揭示出至少在这个时候，艾略特把1921～1929年研判成一个简单明了的“5浪”，这个结论我完全赞同。1929～1932年因此是一个简单明了的*A-B-C*调整浪。他的“不规则顶”论题没有必要，正如他自己在这一段中揭示出的那样。历史表明，股票市场几乎一成不变地描绘出一个简单模式之后的另一个简单模式，尽管一个人有时实际上获得的感觉是，某种新的“诡计”正在上演。在一个模式接近其终点时，失去的清晰总能在识别的一瞬中回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7中图形No.1中的浪Ⓘⓘⓘ（1857～1929年）在图7图形No.2中详细显示，它使用艾克斯－霍顿指数。

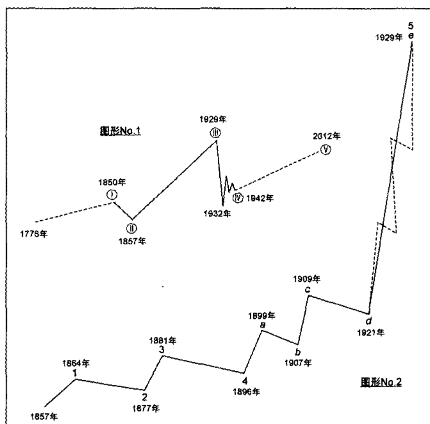


图 7

图7图形No.2中的第5浪始于1896年。它细分成了5个浪，而且它细分出的第5浪（始于1921年）延长了。延长浪永远不会在一个循环中出现两次。因此，在1942～2012年，不应该出现这个浪级的延长。[⊖]无疑地，在1850年之前，浪①中也没有出现延长浪，对于这个时期我没有记录。由于这些原因，图7图形

⊖ 艾略特的例子说明，在一个5浪结构中，只有一个子浪会包含在这个结构的一个驱动子浪中出现的延长浪，但实际上正确的指导方针是，在一个5浪结构中只有一个驱动浪会是延长浪。为什么一个延长浪不应作为一个5浪序列中的每一个驱动浪级的子浪出现，没有原因。实际上，它几乎总是这样。如历史已经证明的那样，1942～1966年的上升行情是浪ⓥ中的延长浪。然而，如果浪ⓘⓘⓘ本身是延长浪，那么浪ⓘ和ⓥ就不应是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No.1中的两条虚线[㊀]（1850年之前和1942年之后），应当是可靠的结论。[㊁]

图7图形No.1中的浪Ⓥ将包含三个牛市和两个居间的熊市。各个浪的幅度（从百分比看）和成交量将与1857～1909年的相似，如图7图形No.2所示。现在活着的人都看不到20世纪20年代类型的“新时代”（New Era）。[㊂]

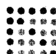
㊀ 艾略特有时做图不细心。例如，图7图形No.1中的浪Ⓥ显然是要攀升至新高。还有就是1932年的最低点落到Ⓘ浪 I 的顶峰之下。

㊁ 艾略特的历史波浪计数卓越而准确。他的结论（仅仅在1942年的最低点的6个月之后做出）完全正确，即在几十年的上升行情之前那个最低点不会在下跌的过程中被跌破。他关于上涨至1850年他的数据开始时的行情的结论也有相似的准确性，尽管浪①始于1784年并终于1836年（这个调整浪是一个平台形，一个间或的最高点在1852年出现）。

㊂ 在1982年加速，并进入了20世纪90年代的循环浪级的第5浪已经是一个“新时代”浪（即基于希望），而且可以在超级循环浪级（尽管不是甚超级循环浪级）与20世纪20年代相比拟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自然法则宇宙的奥秘

R. N. 艾略特 著

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BROKERS' PROBLEMS CITED

With Business Reduced, Value of Members ... Exchange Also ... Shrink.

Government Regulation Would ... Breakdown in Efficiency, He Decla...

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts "Smooth the Waves, but ... Affect the Tides," He Say...

SHORT SELLING OF
A SUBJECT FOR DE...

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考指引[⊖]

对章、页、图等等的参考指引如下：

（C）章。例如，“C24”指第24章。

（D）图。例如，“D4”指表图4。

（FSS）斐波纳契加法数列的数字。

（OT）正统的顶部。

（G）图形。例如，“GX”指“图形X”。

（P）页。例如，“P5”指第5页。

（PD）“P2 D4”指第2页，图4。

（PG）“P3 G6”指第3页，图形4。

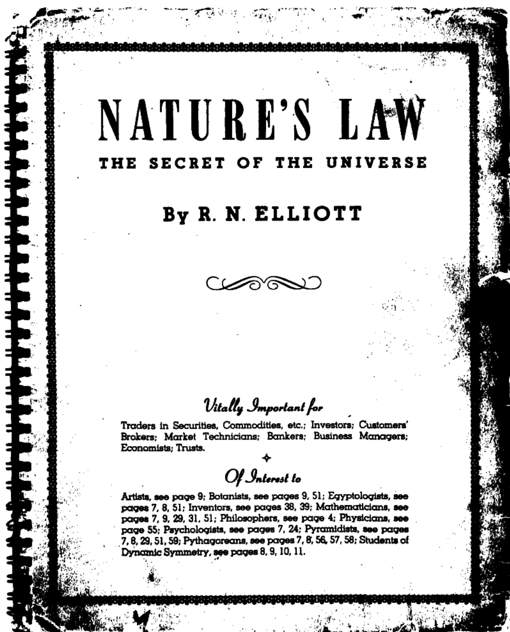
（PPD）“P4 P6 D8”指第4页，第6段，图形8。

（R）斐波纳契加法数列的支配比率，如0.62或其倒数1.62。

出版者按：在原先的专论中，几乎每一句话都被作为单独一个段落，并标注了数字。我们已经采取了浓缩安排风格的自由，使其更易阅读。通过上述代码参考正文已经被取消。

⊖ 艾略特对整理和标注的天资甚至在此也得到体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原著的封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言
introduction

自然中的韵律[⊖]

万物受到法则的支配，没有哪一条真理比这更能得到普遍的接受。没有了法则，不言而喻，就会出现混沌，而有混沌的地方，没有意义。航海、化学、航空学、建筑、无线电传输、外科手术、音乐（实际上是艺术与科学的整个范围），在涉及有生命的东西和无生命的东西时都按法则运转，因为自然本身就通过这种方式运转。既然法则的真正特征是秩序，或者说是恒定不变，那可以得出，所有发生过的事将会重演，而且如果我们知道这种法则，还能够预测它们。

哥伦布认为地球是圆的，他预言从欧洲向西航行最终必定能将他的船队带到陆地，因而嘲笑者，甚至是他自己的船员中的嘲笑者，看到了他的预言变成现实。计算出1682年彗星轨道的哈雷预测它会回来，这个预言在1759年得到了明确的证实。马可尼在研究了电子传输之后，预言声音不通过电线也能传输，因此今天我们可以坐在家里收听来自大洋彼岸的音乐和其他节目。这些人，就像在其他领域中的数不清的人那样，了解法则。在公开出来之后，预测就变得非常容易，因为它成了数学。

尽管我们可能不明白一个特定现象背后的成因，但是通过观察我们可以预测这个现象的重演。几千年前人们就预测太阳会在固定的时间照常升起，但后来才得知导致这种结果的原因。印第安人根据每一轮新月固定他们的月份，但即使今天也不能说明为什么有规律的间隔是这种神圣信号的特征。春植目睹世

⊖ 除了微小的修改，这篇引言与《波浪理论》第1章中的相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界的流转，因为夏天接着就要到来；然而有多少种植者明白为什么他们会有这种恒定的季节？在每一个例子中，人们掌握了特定现象的韵律。

人与太阳或月亮一样，都是一种自然物体，因而他的行为在其有节奏的重演中也可以分析。人类的活动，尽管称得上令人惊奇，如果从韵律的偏爱接触，就包含着一种精确和自然的答案，它回答了我们最困惑的某些问题。此外，由于人受到韵律过程的影响，对他的活动的仔细分析可以用来预测未来，其理由与确定性到目前为止仍难以获得。

与所说的人类活动有关的广泛研究表明，实际上从我们的社会－经济进步中导致的所有发展都遵循一种法则，这种法则导致它们以一系列相似且恒定的、有着明确的波浪数和模式的波浪或者驱动重复它们自己。它同样表明，就它们的强度而言，这些波浪或驱动与其他波浪或驱动，以及与经过的时间成一种恒定的关系。为了完美地解释这种现象，有必要在人的活动领域中举出某种例子，这种例子提供了充分可靠的数据，而且对于这种目的来说，没有什么比股票交易更好。

对股票市场投入特别的关注为了两个原因。首先，其他领域一直都没有写下过如此热情高涨的预言，而又没有什么结果。经济学家、统计学家、技术分析人士、企业领导人和银行家都已经尝试过预测纽约股票交易所的市场未来。实际上，这已经发展成了一种以市场预测为目标的明确职业。然而，1929年来了又走了，从历史上最大的牛市反转到历史上最大的熊市几乎使每一个投资者猝不及防。在市场研究上耗费了成千上万美元的顶尖投资机构出其不意地遭受了数百万美元的损失，因为股票仓位的价格缩水持续了太长的时间。

选择股票市场解释社会－经济活动常有的波浪驱动的另一个原因是，成功的股票市场预测伴随着巨大的报偿。甚至在某种单个市场预测中的意外成功也已经产生了不那么巨大的财富。例如，在1932年7月～1937年3月的市场上升行情中，30种顶尖的且有代表性的股票上涨了373%。然而，在这轮五年运动期间，有些个股的百分比涨幅更大。最后，上面提到的广泛强的上升行情并不是一条笔直的上升线，而是通过一系列上升与下降的步伐，或是几个持续数月的锯齿形运动完成的。这些小规模的价格摆动甚至提供了更大的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使关注了股票市场，成功（预测的准确性以及随之而来的报偿）也必定是偶然的，因为那些试图研究股票市场运动的人未能认识到市场是一种心理现象的程度。他们没有抓住这个事实，即市场波动或换言之股市价格运动的内在规律性受韵律或称一种有规则的顺序的影响。因此，各种市场预测，正如那些对这个主题有经验的人深深了解的那样，缺乏任何确定性或价值，而只是一种偶然。

但市场有其法则，就像宇宙中的其他东西那样。如果没有法则，价格就没有了旋转的中心，因此也就没有了市场。相反，每天会出现一系列无组织的、混乱的价格波动，而没有任何地方都很明显的原因或秩序。然而，正如将要揭示的那样，对市场的仔细研究证实不是那么回事。韵律，或称规则、整齐而且和谐的运动将被辨别出来。只有从适当的角度审视市场，然后用这种方法加以分析，才能发现市场背后的法则。简单地说，股票市场是人的创造，因此反映了人类的特质。在随后的几页中，人类响应的法则或者说韵律将会得到揭示，正如按照明确的波浪理论波动的市场运动记录的那样。

自然法则永远在每一种人类活动中起作用。不论记录工具是否存在，不同浪级的波浪都会出现。当下面讲述的工具出现的时候，波浪的模式就会非常完美，而且会在有经验的眼睛面前显现出来。这种工具是：

A. 所有权广为分散的股份公司体现出的大量商业活动。

B. 一个普通的市场，在那里买家和卖家可以通过代表人迅速接触。

C. 可靠的记录及交易行为的公布。

D. 对所有与股份公司有关的事务的足够统计。

E. 当所有浪级的波浪发生时，可以揭示它们的最高价与最低价范围的日走势图。

股票交易的日价格变动范围的记录从1928年开始，而每小时的记录从1932年开始。为了观察小浪和细浪，尤其是在快速运动的市场中观察，这些记录是必要的。

与道氏理论（一种显示股票市场运动的手段）的教诲相反，“自然法则”并不需要两种平均指数的印证。每一种平均指数、每一群股票、每一个股票或者任何人类活动，都能通过它自己的波浪加以研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

大金字塔吉萨[1]

许多年前，我曾尽力确定“循环”这个词的含义，但是没人能定义它。好奇导致了对图形的研究，而且我在波动中发现了韵律（正如我在1938年出版的论文中解释的那样）。后来我发现，我的发现的基础是一种为大金字塔吉萨（Great Pyramid Gizeh）（可能在5000年前就已经建造完成）的设计师所知的自然法则。

在埃及和其他地方有几座金字塔，但吉萨是原作，而且是唯一揭示出各种符号的金字塔。其他的金字塔随后建造来作为国王及其家人的遗体的地穴。早在公元前820年，土耳其的哈里发（Caliph）[2] 阿尔·马莫恩（Al Mamoun）就错误地猜测吉萨隐藏了前任法老的遗体，而且可以发现黄金宝藏。这证明，甚至在那样早的时候，吉萨的各种符号还无人知晓。吉萨的建筑时期不仅是在文字之前，而且是在象形文字之前。象形文字在其他金字塔中出现，但没有在吉萨中出现。

无数的金钱已经花在学习吉萨的各种符号上，尤其是在过去的50年中。在今天的知识允许理解的范围内，它们的定义非常正确。这些知识中的大部分比较新，而且说明吉萨中收录的科学符号必定是超自然的，或说明曾经存在等同于或者超过今天发展的文明。有可能在西半球曾经存在过一种高度的文明，尤其是从墨西哥至阿根廷。圣经提到了巨人，而且就在最近发现巨人的下颚可重达400或500磅。[3]

---

[1] 古埃及金字塔中最大的一座，是埃及法老胡夫（Pharaoh Khufu）的坟墓。——译者注
[2] 伊斯兰教政治组织中的男性领导人。——译者注
[3] 当然已经证明并非如此！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我能够了解的范围内，埃及学家忽视了某种包含在大金字塔中的重要符号，如金字塔的标高与底边的比率是61.8%，而标高的英尺数是5 813。（注意在下面的加法数列中提到的数字5、8和13。）埃及的测量单位过去是，而且现在还是我们今天所知道的“英尺”。

侧面的轮廓是一个循环的轮廓，也就是3条线；在金字塔中有5个面，四个在地上，一个在底部；从顶点可以看到8条线；面与线之和为13。

13世纪的意大利数学家斐波纳契曾经游历过埃及，而且在他返回后揭示了如下加法数列：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……任何两个相邻的数字之和等于下一个更大的数字，例如5+8=13。任何一个数字与下一个更高数字的比率是61.8%。（较低的数字产生了略微变化的比率。）因此，金字塔的标高与底边之比提供了一种支配整个数列的比率。

向日葵籽排列在相互交叉的曲线上，最高的交点数是144，这也是一个完整的股票市场（牛市和熊市）循环中的小浪数。这个数列中的数字也出现在人体、植物学、生产力、动物、音乐以及包括股票市场的人类活动的波浪中。

公元前5世纪的希腊哲学家毕达哥拉斯曾经访问过埃及，并在回来后揭示出了在第2章中介绍的图形和标题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter2

自 然 法 则

至少在5000年前，自然法则就已为人所知。埃及至少到公元前1500年还处于“盛时”，而且是当今国家名录中最古老的一个。埃及的金字塔是何时建造的无人知晓。大金字塔吉萨至少是在5000年前建造的。某些学者提出证据，认为大金字塔在使诺亚（Noah）建造方舟的洪水威胁出现之前就已经存在。另一些学者相信，它或许有三万年之久。

在《生活》（*Life*）杂志中（1945年12月3日），出现过一篇非常引人入胜的文章，题为“大金字塔的建造”。贝尔·格迪斯（Bel Geddes）先生准备了不同建造阶段的模型，并出示了它们的图画。这份报告是为《大英百科全书》准备的。文章说，大金字塔所用的材料总重3 277 000吨，而帝国大厦（世界最高建筑）所使用的材料也只有305 000吨。

金字塔的设计者和建造者为了树立起一种永久符号所花费的不可思议的聪明才智、技能、时间以及劳力证明，他们渴望传递给子孙后代的信息极为重要。那个时代在文字以及象形文字诞生之前，因此各种符号是唯一的记录手段。

几个世纪以来，金字塔已经得到了彻底的研究，尤其是在最近几年。在我观察到的范围内，埃及学者忽视了一个重要的，也许是最重要的符号。我指的是金字塔吉萨的外部线条。

毕达哥拉斯是公元前5世纪著名的希腊哲学家。老百科全书对他的活动有细致的描述。《大英百科全书》显示了一个图形和神秘的标题，这可能是他留下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的唯一记录。这是他在长期游历埃及回到希腊之后画的。这个图形和标题出现在图1中。可以合理地假设，这幅毕达哥拉斯图形指的是一座金字塔。

大金字塔吉萨最初的测量结果估计是：底边783.3英尺，标高484.4英尺，比率61.8%。标高484.4英尺相当于5 813英寸（5-8-13 FSS）。

从四个侧面的任何一个看金字塔，都能看到3条线。图2中的图形是一个完整的循环。从四个角的任何一个观察金字塔，如图3，可以看到5条线。金字塔有5个面——4个在地面上，1个在底部。从顶点看，金字塔显示出了8条线，如图4所示。

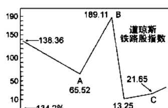


图 1

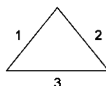


图 2

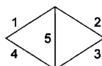


图 3

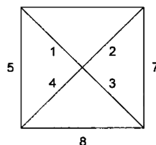


图 4

斐波纳契是13世纪的意大利数学家。当时他更以里昂纳多·达·比萨闻名。他曾经游历埃及和希腊，并在回到意大利后揭开了人们所知的加法数列。这个数列如下：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144…

任何两个相邻数字之和等于下一个更大的数字，例如5+8=13。任何一个数字除以下一个更大的数字给出了比率0.618，例如8/13=0.618。任何一个数字除以下一个更小的数字给出了倒数1.618。在较低的数字中，各个比率并不确切，但对实用目的来说，已经足够接近。为了简化阅读，我将从此开始将前者称为0.62，而将后者称为1.62。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，加法数列中的前5个数字，1、2、3、5和8在金字塔的完整图形中得到显示。

已故的美国艺术家杰伊·汉比奇，曾游历过埃及、希腊和意大利，并写了几本非常重要而又引人入胜的书。经耶鲁大学出版社（Yale University Press）允许，我引用了他的著作《动态对称的实际应用》中的第27页和第28页：

植物学家使用向日葵花盘作为叶排列定律的通用解释。它在接近二维的形态中展现出了这种现象。这些种子分布在向日葵花盘上的扁菱形孔中，而且这些孔的合成形成了一种有趣的曲线结构，这种模式有点像表壳上的老式镂花。这种曲线的模式是向日葵籽排列顺序的有趣特征。

第一，这个曲线本身是一种依序绽放的曲线。实际上，它很像贝壳生长的曲线。它很规则，而且拥有某种数学特性。这些特性是统一生长的必要结果，正如现在将要解释的那样。

第二，如果数这些曲线，就会发现一个五六英寸的正常向日葵花盘有89条曲线，向一个方向绕的有55条，向另一个方向绕的有34条。这就是说，正常的花头显示出55条曲线与34条曲线相交。这两个数字被记为34+55。在茎的顶花之下，通常有第二朵花，它的尺寸较小，这些花的曲线交叉数通常是21+34。茎的较低位置可能会有后来长出的第三朵花，这些花的曲线交叉数是13+21。

在英国的牛津（Oxford），向日葵已经被培养产生了异常的花盘，因而曲线交叉数已经从34+55增加到了55+89。关于这个迷人研究领域的顶尖现代权威阿瑟H.丘奇（Arthur H. Church）教授告诉我们，在牛津长出了一颗巨大的花盘，上面的曲线交叉数是89+144。

临近花盘的籽的复合，有一种小花的排列。就像一颗颗籽，这些花也显示出曲线交叉数，它们通常是5+8。

如果我们从植物的茎的底部开始，并向上数叶子的实际数字，直到花盘，那么我们可能会发现，随着我们绕着茎行进，在我们发现一片叶子直接压在第一片叶子之上以前，我们经过了某一个叶数，而且这个数字以及绕着茎的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旋转数，在每一个叶子叠加之间是恒定的。这些将会显示出属于种子和小花显示出的同一数列的曲线交叉数。

我们已经提到的各个数字属于所谓的加法数列，这样说是因为每一个数字都代表了这个数列中先前几个数字之和，在这个情形中是前2个。这个数列是：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144…。这个数列中的每一项都能够通过将先前的两个数字相加起来获得。

如果我们取这个数列中的任何两个数字，并将一个除以另一个，比如说34除55，那么我们得到了一种比率，而且这个比率在整个数列中保持恒定；也就是说，任何较小的数字除以紧随其后的较大的数字产生了相同的比率。这个比率是1.618强，一个无限不循环小数。如果我们把操作反过来，并把55除34，那么我们得到了0.618强。可以注意到，这两个结果之间的差异是1或者说是单位元素。

还可以注意到，在我们进行这两个除法运算时，有微小的误差。这是由于这个数列在用整数表达时，并不是非常准确的，应当有一种非常小的小数。但是因为这个误差在生长中的植物的观测范围之内，因此整个数字保持了检验的可能。

异常的巧合是，1.618或0.618这种比率是一种使古希腊人极为神魂颠倒的比率。异常是因为他们毫不怀疑它与植物的结构有关。他们把它称为极端和中庸利率。

在中世纪，它被命名为神的分割（divine section），并在最近被命名为黄金分割（golden section）。

我已经从经验中得知，144是有实用价值的最高数字。在一轮完整的股票市场循环中，小浪数是144，如下面的表和第4章中的图7所示。

波浪数	牛　市	熊　市	合计（完整的循环）
大浪	5	3	8
中浪	21	13	34
小浪	89	55	144

全部都是斐波纳契数字，而且应用了整个数列。波浪的长度会变化，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是波浪数。注意下例中的FSS数字：

- 人的身体遵循数字3和5。从躯干开始有5个突出部分——头、两只手臂和两条腿。每一条腿和每一只手臂细分成3个部分。腿和手臂以5个脚趾和5个手指结束。脚趾和手指（除了大拇指）细分成3个部分。我们有5种感觉。
- 猴子与人相同，只是它们的脚与手相同，也就是它的大脚趾与手的大拇指相同。大多数动物从躯干开始有5个突出部分——头和4条腿，总数5。鸟从躯干开始有5个突出部分——头、2只脚和2只翅膀。
- 音乐：最好的例子是钢琴键。“八度”意味着8。每一个八度由3个白键和5个黑键组成，总数13。
- 化学元素：有大约89种主要元素。
- 颜色：有3个原色。混合产生了其他所有颜色。

五花八门的观察

- 西半球由三个分支组成，北美洲、中美洲和南美洲。
- 在西半球有21个共和国，所有这些国家都是泛美联盟（Pan-American Union）[⊖] 的成员。北美洲由3个国家组成，加拿大、墨西哥和美国。南美洲由10个共和国和3个欧洲殖民地组成，总数13。中美洲（以前到达巴拿马运河）由5个共和国组成。
- 美国最初由13个州组成。今天有55个分支：48个州、哥伦比亚特区、菲律宾、巴拿马运河地区、波多黎各、阿拉斯加、夏威夷群岛以及维京群岛。
- 在独立宣言（Declaration of Independence）[⊜] 上有56个签名。最初的数字是55。最后一个是后来加上的。
- 联邦政府的主要分支：3个。
- 陆军的最高军礼：21响礼炮。

⊖ 美洲国家组织（Organization of American States）总秘书处的前称，成立于1889－1890年。——译者注

⊜ 英属北美殖民地人民宣布独立的纲领性文件。1775年北美殖民地爆发了独立战争。1776年7月4日第二届大陆会议通过了《独立宣言》，是日定为美国国庆日。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 投票年龄：21岁。
- 权利法案包括：13点。
- 国旗的颜色：3种。
- 华盛顿特区的华盛顿纪念碑（奠基石在1948年7月4日放置）：

总成本，1 300 000美元	13
柱身高，500英尺	5
拱顶石高，55英尺	55
柱身的底，55平方英尺	55
柱身的顶缘长，34英尺	34
底座台阶（数字）	8
窗户（每一面两扇）	8

拱顶石呈金字塔形，底是34平方英尺，高度55英尺（比率0.618）。

- 轴心国由3个同伙组成。德国迅速占领了13个国家，但受阻于第14个国家俄罗斯。墨索里尼当了21年的独裁者。
- 1852年，海军准将佩里（Commodore Perry）[㊀] 客气地访问了日本，并请求“天皇”放弃绝对的孤立主义。1907年，也就是55年之后，日本严重威胁了美国。1941年，即34年之后，也就是离1852年89年之后，日本袭击了珍珠港。

㊀ 马修·佩里（Matthew Perry，1794—1858）。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章
Chapter3

人类活动

“人类活动”[⊖] 这种说法包括股票价格、债券价格、专利、金价、人口、从城市到农村以及从农村到城市的公民流动、商品价格、政府开支、生产力、生命保险、发电量、汽油消费、火灾损失、股票交易所席位的价格、流行病以及房地产这样的项目。利益的主要项目是证券的价格，这是每一个人或多或少都应当明白的。

为“穷困时期”做准备对我们来说是值得的。持久地改善，比如像建筑物、保护项目、道路、桥梁、工厂和住房的建造，等等，应当等待循环性的底部，以便给所有者和劳力雇用带来低成本的双重效果。经济福利的波动像地球的旋转那样永无止境。

⊖ 见《波浪理论》最后几页中的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

人类活动的特色

所有的人类活动都包括三个特征——模式、时间和比率，所有这些都能观察到斐波纳契加法数列。一旦波浪能够研判，那么这种知识就可以运用到任何活动中，正如相同的规则应用到股票价格、债券价格、谷物价格、棉花价格、咖啡价格以及所有其他先前提到的活动中那样。

3个因素中最重要的是模式。模式总在构成的过程中。通常，但非总是，学者能够事先识别出模式的类型。这种可能性是通过居前的模式类型提供的。见第8章，“交替”。

一个股票市场循环的完美图形在图5、图6和图7中显示。它主要细分成“牛市”以及“熊市”。图5将牛市细分成了5个大浪（major wave）[⊖]，并把熊市细分成了3个大浪。图6中的牛市图形把大浪①、浪③和 浪⑤[⊜] 中的每一个都细分成了5个中浪。图7把中浪1、浪3和浪5细分成了5个小浪。

在图5中，熊市被细分成了用字母Ⓐ、Ⓑ和Ⓒ指示的3个大浪。在图6中，向下的浪Ⓐ和Ⓒ被细分成了5个中浪。向上的浪Ⓑ被细分成了3个中浪。在图7中，中浪被细分成了5个小浪。

换言之，熊市是牛市的反转，只是熊市有3个向下的大浪，而牛市有5个向上的大浪。牛市摆动和熊市摆动中的调整浪都很难学。

⊖ “大浪”（major）这个词在后面几章中一直要用到，作为对“大浪”（primary）（已经在第一部专论中得到介绍）这个词的替代。

⊜ 艾略特已经改进了在第一篇专论中使用的波浪标注法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

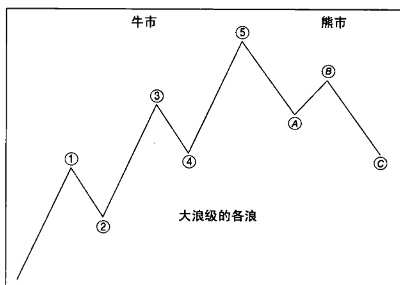


图 5

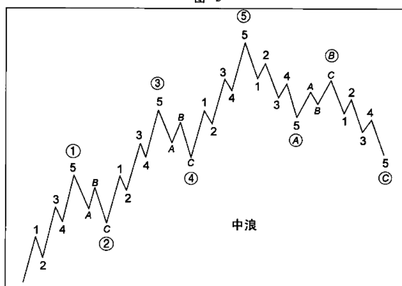


图 6

由于在这里揭开的发现是最早的，因此不得不创造出新的表达方法。为了解释各种模式及其相应的表达方法，完美的图形以不同的浪级显示。可以说，“浪级”这个词意味着相对重要性。例如，“大浪”级指图5中的那些浪，“中浪”级指图6中的浪。“小浪”级指图7中的浪。见第2章，参考波浪数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

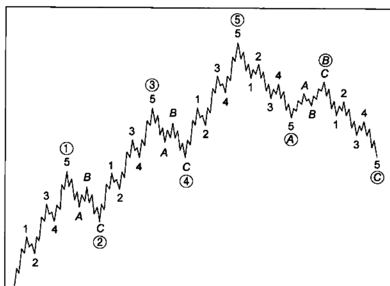


图 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

调 整 浪

不考虑方向和规模，调整浪的模式是相同的。在牛市摆动中，调整浪向下或者向一边。在熊市摆动中，调整浪向上或者向一边。因此，对于牛市摆动和熊市摆动，调整浪可以绘制成图形。第一个显示的图形应用于向上的摆动。下面的图形应用于向下的摆动，而且将是“倒置的”。因此，无论“倒置的”这个说法是否出现，它都应用于向下的主要趋势。

在图5、图6和图7中，可以注意到有三种浪级：大浪级、中浪级和小浪级。同样地，有三种浪级的调整浪，这很自然。

有三种类型的调整浪：锯齿形[⊖]、平台形和三角形。

锯齿形

图8、图9和图10是上升趋势中的调整浪。

图11、图12和图13是倒置的（下跌趋势中的调整浪）。

⊖ 图10和图13实际上绘制的是艾略特在第6章中介绍的“双锯齿形调整浪”。不是艾略特在这里没有绘制他的图解，就是他认为在大浪级中双重锯齿形比普通的锯齿形更常见。对于真正的大浪级锯齿形的图解，参考图7中的Ⓐ-Ⓑ-Ⓒ部分，以及《金融世界》文章中的图15和《波浪理论》中的图27。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

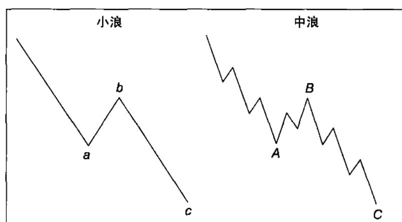


图 8 图 9

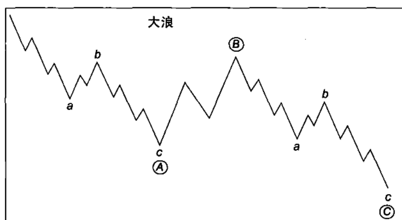


图 10

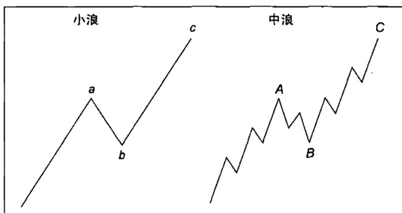


图 11 图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

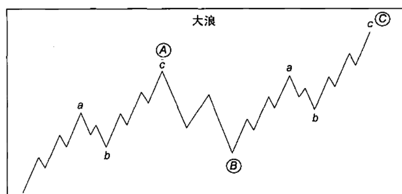


图 13

平台形

下面的例子是小浪级、中浪级和大浪级的平台形调整浪，普通的（图14、图15和图16）和倒置的（图17、图18和图19）都有。给予这些图形"平台形"这个名字是因为它们通常的样子是平缓的。有时，它们向下或向上倾斜。

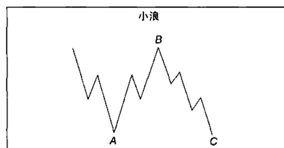


图 14

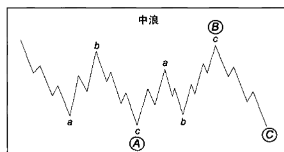


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

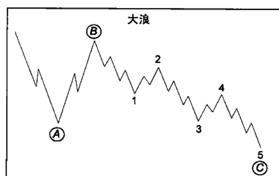


图 16

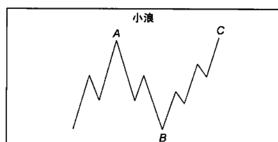


图 17

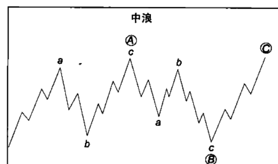


图 18

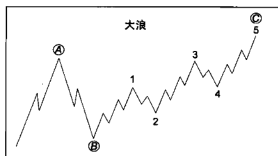


图 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，这些模式可以被称为“3-3-5”。在前一个分析中，它们是3浪模式，也就是*A*、*B*和*C*，而牛市模式对浪1、2、3、4和5来说是“5-3-5-3-5”。

人类的模式是“5-3-5-3”。从躯干开始有5个突出部分（头、两只手臂和两条腿）；手臂和腿可以细分成3节；手臂和腿的终点细分成5个手指和5个脚趾；每一个手指和脚趾再可分成3节。

无论倒置平台形调整浪的浪*C*是否被拉长，它仍然是调整浪。然而，通过认真阅读第8章“交替”，就可能知道拉长了的浪*C*何时出现。

复杂调整浪

小浪级的调整浪由3个向下的浪组成，如图20和图21所示。

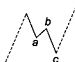


图 20

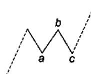


图 21

双重横向调整浪由7个浪组成，如图22所示。三重横向调整浪由11个浪组成，如图23所示。

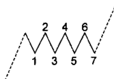


图 22

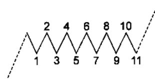


图 23

换言之，对上升趋势来说，横向调整浪永远以向下的浪结束[⊖]，无论它是由1个、3个、7个或11个浪组成。它们的命名如下：3个浪是一个“单3浪”，7个浪是一个“双重3浪”，而11个浪是一个“三重3浪”。

相同数量的上升浪是调整浪，如图24、图25和图26所示。

⊖ 在绘制图27和图28时，艾略特忽略了这句话。他疏忽地在每一个调整浪里留下了额外的一个“3浪”，这个调整浪因此不能用于恢复先前处于运动中的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

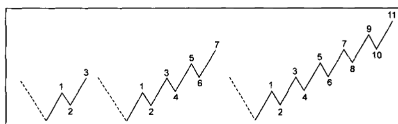


图 24　　图 25　　图 26

这些3浪时常以向上和向一边，或以向下和向一边混合，如图27和图28（双重3浪混合）[⊖] 以及图29和图30所示（双重3浪向上）。

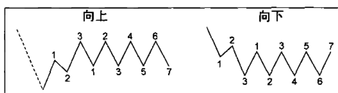


图 27　　图 28

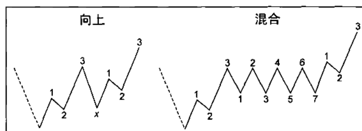


图 29　　图 30

三角形

三角形由5个浪，或者说得更确切些，5条腿组成。在较大规模的类型中，每条腿都由3个浪组成，如图31和图32所示。

在中等规模的类型中，第4腿和第5腿可能每个都由1个浪组成，如图33。在小规模的类型中，这些腿常常仅由1个浪组成。对三角形结构的主要指导方针

⊖ 在绘制图27和图28时，艾略特忽略了这句话。他疏忽地在每一个调整浪里留下了额外的一个“3浪”，这个调整浪因此不能用于恢复先前处于运动中的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是轮廓，也就是经过顶和底绘制的直线。学者在第5浪开始之前，不可能确定三角形正在形成。

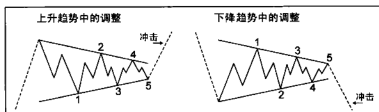


图 31　　图 32

有3种类型的三角形，[1] 如图34所示。

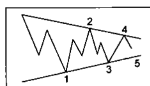


图 33

第5腿可在三角形的轮廓之内和之外结束，[2] 如图35和图36所示。

第5浪应当由3个浪组成，除非这个三角形很小。有时候，一个三角形仅持续7个小时。最大的三角形出现在1928年11月～1942年4月，达13年。[3] 后面这个运动将在其他章节中讨论。

三角形中的第5腿之后的运动被称做“冲击”。它由5个浪组成，而且在三角形中的腿2和腿4的方向上。

三角形不常见。当它们出现时，它们的位置总是任何浪级运动（无论向上还是向下）中的浪4，如图37和图38所示。[4]

三角形后面的第5浪称做“冲击”，而且也是由与浪1和浪3中的那些浪相似的5浪组成的。像上面介绍的那样，第5浪超出了浪3的顶部，如图37所示，或者超出了浪3的底部，如图38所示。

[1] 这个图解说明了上升三角形、下降三角形和对称（收缩）三角形。出于没有说明的原因，艾略特忽略了对反对称（扩散）类型的讨论。

[2] 三角形中的第5浪可以超出三角形的边界结束，但不会超出三角形中的第3浪终点的水平。

[3] 见第11章中的脚注。

[4] 它们还可在B浪的位置找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

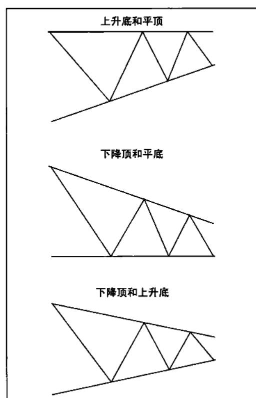


图 34

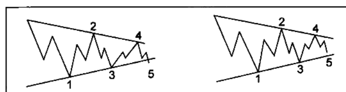


图 35　　图 36

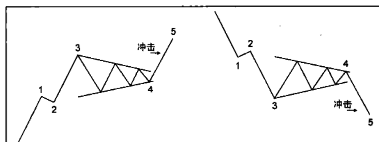


图 37　　图 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter6

延 长 浪

延长浪可以出现在3个驱动浪（也就是浪1、浪3或浪5）中的任何一浪中，但永远不会多于一个，如图39、图40和图41（向上）以及图42、图43和图44（倒置）所示。

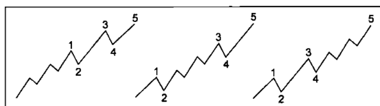


图 39　图 40　图 41

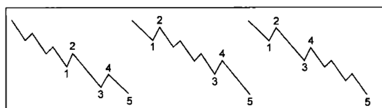


图 42　图 43　图 44

可以注意到，在每一个例子中，总共有九个浪，这把延长浪数成了5个浪而不是1个浪。在少数情况下，一个延长的运动将会由9个浪组成，浪的规模都相同，如图45和图46所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

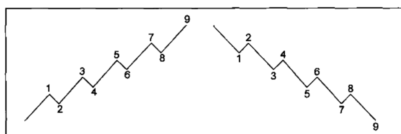


图 45　　　　图 46

延长浪只会出现在当前循环的新领域。也就是说，它们不会作为调整浪出现。

延长浪中的延长浪

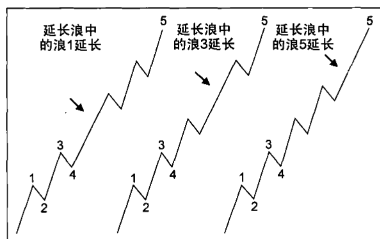


图 47

第5浪延长与双重回撤

延长浪受到“双重回撤”。也就是说，一个调整浪会通过相同的地带两次——上升和下降。当延长浪出现在第1浪或第3浪中时，就不必对这种特性做出任何考虑，除非延长浪出现在第5浪中。如果延长浪出现在第1浪中，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重回撤就会自动[⊖] 受到浪2和浪3的关照。如果延长浪出现在第3浪中，那么双重回撤会受到浪4和浪5的关照。见图48，看看第5浪中的延长以及后续的双重回撤。

如果延长浪属于较小的浪级，那么回撤会立刻出现。如果它属于中浪级或大浪级，那么在整个上升运动完成之前，双重回撤不会出现。[⊜] 当一轮运动以高速出现时，相同的领域在反转中几乎以相同的速度受到回撤。

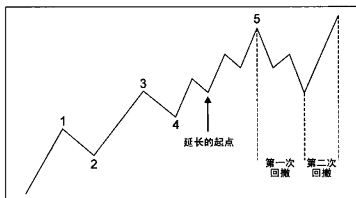


图 48

错误的数浪

3个驱动浪，1、3和5，很少长度相同。3个浪中的一个浪通常比其他两个浪长得多。重要的是要注意，浪3永远不会比浪1和浪5都[⊜] 短。例如，当浪3比浪1或浪5都[⊝] 短时，如图49所示，那么正确的数浪方法如图50所示。

注意，浪4与浪1重叠，不该这样数。重叠意味着浪4的终点低于浪1的顶点。倒置时，例子如图51和图52所示。

⊖ 当然，第1浪或第3浪中的延长部分将会受到回撤，但不会以第5浪中的那种相同的方式。只有在第5浪之后，第一次回撤才会回到延长浪中的浪2的最低点。

⊜ 浪级并不影响模式。这个说法指的是一个假设会有双重回撤跟随的不规则顶，而且出自艾略特对1928～1930年这个时期的古怪研判。

⊜ 他的意思是，“比浪1短，而且比浪5短”。

⊝ 他的意思是，“比浪1短，而且比浪5短”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

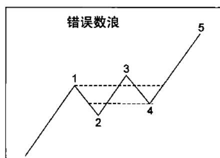


图 49

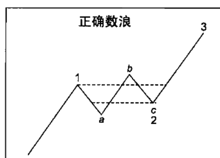


图 50

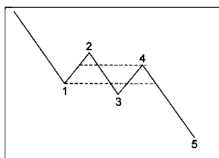


图 51

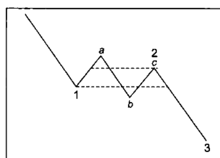


图 52

“复杂”波浪中的重叠值得认真研究。有时，复杂波浪会发展成“双重3浪”或者“三重3浪”，如第5章中的图形。

调整浪的放大

重要的是在日变动上绘制一轮运动，以知道一轮上升运动由3个还是5个浪组成。周变动或许不能解释这种事实。如，在图53和图54中，倒置的平台形以日变动和周变动显示。⊖ 注意，在周变动中，第一个上升浪的精确组成未能得到揭示，因此学者可能会错误地假定它在日变动中由5个浪组成。倒置平台形的周价格变化范围可能显示出由7个浪组成，但它是倒置的平台形，也就是，*A*、*B*、（1、2、3、4、5）*C*，如图53所示。

⊖ 这些图的样子不是平台形。总体轮廓说明是一种双重锯齿形。这种讨论很可能是因为艾略特倾向于数延长的第5浪，而此时事实上是第3浪延长了，因而就在终点留下了一对“额外的”浪，他将其数成*A*和*B*。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

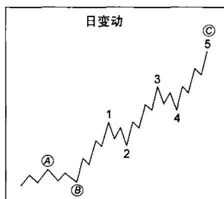


图 53

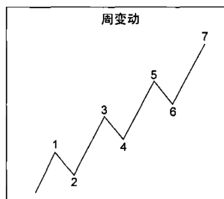


图 54

相似的行为可能出现在锯齿形调整浪中。锯齿形调整浪不会变长，但可以说它会扩大或成双，如图56和图57所示。无论锯齿形调整浪是单个的还是双重的，它的调整浪特征相同。

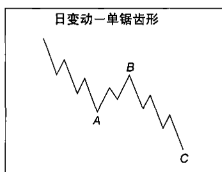


图 55

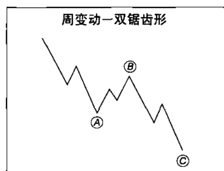


图 56

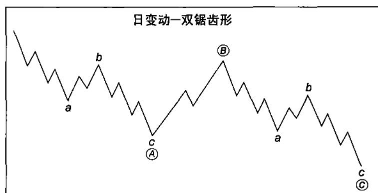


图 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横向运动

正如会注意到的那样，所有的调整运动，无论属于何种浪级，都由3个浪组成。横向运动遵循相同的行为，因此有相同的特性，调整。图58显示了一轮上升行情之后的两种类型的横向运动[⊖]。在图59中，主要的趋势向上。

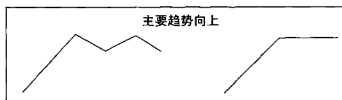


图 58

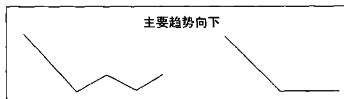


图 59

⊖ 图58和图59中的第一个例证是平台形。第二个仅仅是显示了任何平台形的样子，此时数据过滤器并未小得足以显示它的子浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

不规则顶

超出了第5浪顶部（正统的顶部）的运动是一个“不规则的”顶（见图60）。[⊖] 假设图61中的5浪上升属于大浪级。第5浪的顶部将是“正统的”顶（*OT*）。从点“5”开始的第一轮向下的运动由3个浪组成，而且用字母标注成了“*A*”。第二轮运动将向上，而且将超出5的顶部。这轮运动将用字母标注成“*B*”。就像浪*A*，它将由3个浪组成。下一轮运动将由五个下跌浪组成，而且用字母标注成“*C*”。

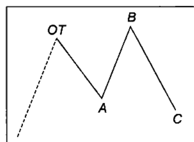


图 60

浪*A*、浪*B*和浪*C*一起组成了一个调整浪，尽管浪*B*的终点会比浪5的高。这曾出现在1928年11月至1932年7月间。[⊜] 对这个特性的完美理解非常重要。

如果浪*A*是一个简单的锯齿形，那么浪*B*就会是一个倒置的平台形。这是交

⊖ “不规则顶”仅仅是不规则平台形调整浪中的浪*B*记录下的较高的价格。
⊜ 见此书“波浪理论”第4章第84页中的脚注 ⊖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替规则给出警告的情形。“交替”是下一章的主题。

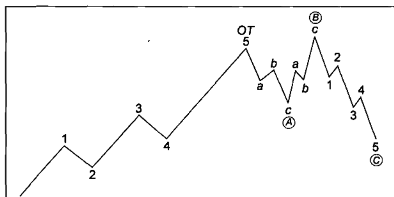


图 61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章

Chapter8

交　替

根据字典，交替是“两件事或一系列事件依次出现或作用”。交替是一种自然法则。例如，树叶或树枝通常首先在主干的一侧出现，然后在另一侧出现，这是在交替它们的位置。人体的组成也遵循相同的规则：5-3-5-3。可以引用无穷无尽的例子，但这篇讨论的目标是人类活动中的交替习性。

牛市与熊市交替。一个牛市由5个浪组成，而一个熊市由3个浪组成。因此，5浪和3浪交替。同样的规则在所有浪级中有效。

一轮牛市运动由5个浪组成。浪1、浪3和5浪向上。浪2和浪4向下或者向一边。因此奇数与偶数交替。

浪2和浪4是调整浪。这两个浪在模式上交替。如果浪2是“简单的”，那么浪4就会是“复杂的”，反之亦然。较小浪级中“简单的”调整浪由一个向下的浪组成。“复杂的”调整浪由3个向下或向一边的浪组成。见图62和图63。

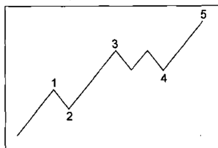


图 62

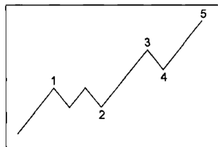


图 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在较大的浪级中，如完整的牛市和熊市，调整浪相应地较大。准备最后的向下摆动常常很烦闷。首先是一轮有些重要的向下运动，我用大写字母A来标注。这个运动之后是一次向上的摆动，被标明浪*B*。第3个也是最后一个向下的运动是浪*C*。浪*A*可以是锯齿形模式。在这种情况下，浪*B*将是平台形，倒置的。如果浪*A*是平台形，那么浪*B*就是锯齿形，倒置的。(在任何情况下，浪*C*都将由5个下跌浪组成。它会非常剧烈，并接近先前牛市的起点。）因此，浪*A*和浪*B*交替。

13年的三角形提供了另一个交替的例子。1928年11月～1938年3月31日是一个平台形。[一] 1938年3月31日至1939年10月是一个锯齿形，倒置的。1939年10月～1942年5月是一个平台形。[二]

不规则顶是浪B超出先前牛市中的第5浪的顶部形成的顶部，如第7章中解释的那样。即使这些也在交替。1916年的顶部是一个不规则顶，1919年的是规则顶，1929年的是不规则顶，1937年的是规则顶。

到了1906年，铁路股指数带领向上的运动。在34年（FSS）中——1906～1940年，工业股指数带领向上的运动。自1940年起，铁路股指数一直领涨。

[一] 见此书“自然法则”部分第11章中第225页的脚注㊀和第226页的脚注㊁。

[二] 实际上，这个时期不是一个“5浪”，就是为浪B包含了三角形的最后一个部分，然后是一个5浪的C。每一种数浪都完成了从1937年开始的A-B-C。见此书“自然法则”部分第11章中第228页的脚注㊂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

刻　度

不是采用对数刻度，就是采用算术刻度，别无他法，以此作为一般惯例是错误的，而且从学者那里剥夺了它们的价值和效用。应当总是采用算术刻度，除非，而且直到需要对数刻度的时候。

在一轮5浪上升运动中，“基线”沿浪2和浪4的终点绘制，然后是沿着浪3的终点的平行线。图64显示了这个例子。

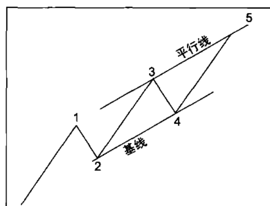


图　64

当使用算术刻度时，通常浪5会在平行线附近结束。然而，如果浪5大大超出了平行线，且浪5的组成说明它还没有完成其模式，那么从浪1开始的整个运动就应当在半对数刻度上重新绘制。浪5的终点会到达平行线，但不会超出。例如，如果在两种刻度上绘制相同的图形，那么就会像图65和图66显示的那样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当半对数刻度变得必要时，膨胀就出现了。[⊖] 如果使用了半对数刻度，而膨胀没有出现，那么浪5就远远达不到平行线，如图67所示。

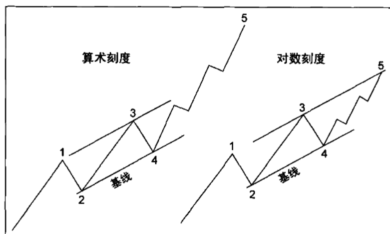


图 65　　图 66

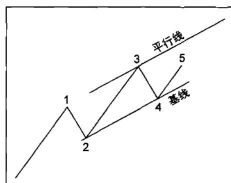


图 67

⊖ “膨胀”后来在第12章中没有被艾略特定义为我们所知道的货币膨胀（见第12章第224页的脚注⊖）。算术通道法还是对数通道法的决定性因素仅仅是波浪的外形。如果算术刻度是正确的，那么运动的发展就是关于前进的点数。如果半对数刻度是正确的，那么运动的发展就是关于前进的百分点数。给任何人相同的起点和终点，以及一个特定的时帧，他都能在算术刻度和对数刻度上绘制出一个完美的艾略特波浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
Chapter10

实　例

在前几页中对自然法则的证明已经使理解下面这幅图变得容易。⊖

图68是1857～1932年的艾克斯－霍顿－伯吉斯指数的轮廓，在半对数刻度上绘制。这是有效记录中最大的浪级。注意1857～1928年11月的5个浪。注意基线沿浪2和浪4绘制，平行线沿浪3绘制。浪5的终点在1928年11月碰到了平行线。

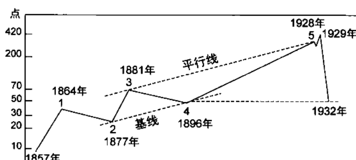


图　68

这个运动总体是膨胀的，因此，半对数刻度十分必要。然而，算术刻度在分别绘制几个牛市时也很重要。

注意至1932年的下跌行情刚好到达了1896年浪5的起点。正是在这个1896年的最低点，1929～1932年的下跌行情停了下来——换言之，一个正常的调整浪。缺乏以往的历史知识是错误使用“大萧条”这个说法的原因，因此在此以

⊖ 要看甚超级循环浪，见本书“精选文丛”部分的“市场的未来模式”中的图1，以及“自然法则”中的图98。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及在其他活动中强调了历史的重要性。

图69是图68中的浪5的细节，在半对数刻度上绘制。它细分成了小一浪级的5个浪。

图70是1921～1928年的道琼斯工业股平均指数，在半对数刻度上绘制。注意基线沿浪2和浪4绘制，平行线沿浪3绘制，而浪5刚好碰到了同一条线。

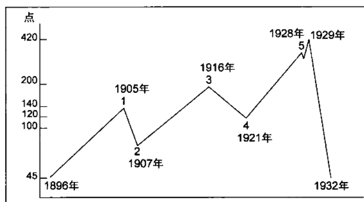


图 69

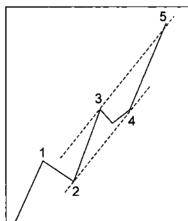


图 70

1857～1928年11月的运动由5个浪组成，如图68所示。从1896年开始的第5浪被细分成了5个浪，如图69所示。这轮运动中的第5浪——从1921年开始，再次被细分成了5个浪，如图70所示。换言之，从1857年开始的整个运动被细分了3次。

在图71中，道琼斯工业股平均指数在算术刻度上绘制，而且再一次㊀浪1和浪3的幅度是浪5幅度的62%。

1857～1928年，有7个牛市和6个熊市，总数13（FSS）。㊁ 1857～1928年的所有牛市在范围上都正常。记住，1921～1928年有三个牛市和两个熊市，而不

㊀ “再一次”意味着与图69显示的1896～1928年的上升行情，以及图72显示的1932～1937年的上升行情相同。这种再现引人注目。

㊁ 很显然，艾略特是在把第一个上升浪数成牛市，并与第3和第5上升浪一起作为3个牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一次牛市。两个熊市逊常（sub-normal）。

时间因素很重要，因为它通常印证了模式，并符合模式。例如，1928～1942年是13（FSS）年。1937～1942年是5（FSS）年。两个阶段同时结束。1928～1942年的整个运动是一个模式，三角形。三角形中的每1浪都是其前1浪的62%。所有三种因素（模式、时间以及比率）都很完美，而且符合斐波纳契加法数列。见图71。

在前几页中，已经解释了自然法则。FSS数字有三条应用途径：波浪数、时间（日、周、月或年数），以及FSS数字的比率，62%。

图 72

图 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
Chapter11

13年的三角形[⊖]

1928年11月的正统顶部是299点，1932年的底部是40点，净运行距离:259点。1932～1937年的运行距离是从40点至195点，净155点。155与259的比率是60%。

从1928年11月的正统顶部至1932年7月是13年的三角形中的浪①。1932年7月至1937年3月是三角形中的浪②，如图71所示。1937年3月至1938年3月是三角形中的浪③。

指数运动到1937年3月的195点不是由于模式、比率和时间这些原因。1921～1928年的上升行情是从1896年开始的第5浪的延长浪。正如在第6章中介绍的那样，延长浪被“双重回撤”。指数从1929年9月跌至11月的195点是第一次回撤

⊖ 艾略特在这本书中的研判困境几乎完全是因为13年的三角形的概念。尽管1928～1942年这个时期的许多特性引人入胜，而且尽管这个概念帮助艾略特预测出了1942年的一个重要最低点，但是这样一个13年的三角形的概念是无效的。主要的问题在于，1932～1937年的上升行情是一个“5浪”，而1937～1938年的下跌行情是一个“5浪”，于是排出了它们可能作为三角形中的腿，因为所有的三角形腿必定是“3浪”。一个三角形已经形成的最有说服力的论点是一系列的0.618回撤，所有这些回撤都正好在会聚的趋势线内，这是一件相当离奇的事。然而，这种现象可以横过不同的波浪出现（正如它从1976～1979年出现的那样），而且就其本身而言，还没有充分的理由说明一个真正的三角形正在形成。不幸的是，艾略特根据波浪理论之外的一个毫不相关的论点形成了他的想法，也就是1929～1932年对于调整先前的超级循环浪来说时间太短。这个假设导致他的13年的三角形的研判，而这个研判又导致他对波浪形态基础的困惑，因为他努力使所有的子浪适应他预定的概念。这种研判失误不应当有损于读者享受艾略特对1929年高峰之后的时期的迷人发现及分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的部分。1932～1937年的从40到195点的上升行情完成了双重回撤。㊀ 注意在图71中，指数精确地接触1929年11月和1937年3月的195点。

必须强调，1932～1937年的运动幅度的155点并不是一个典型的牛市。㊁ 它的范围受到四个有力的技术力量的推动，也就是：

- 对1928年11月的299点至1932年7月的40点的下跌运动恢复62%的必要性。
- 完成对1921～1928年的延长浪的双重回撤。
- 时间因素，60个月或称5年。
- 模式。

实际上，这场运动遵守了四个必要条件——波浪模式、幅度、双重回撤以及时间，所有这些都完全基于FSS。

1921～1928年这个时期的幅度比率是这样的，浪①和浪③的上升行情运行了98点，或称浪⑤的160点的62%。

注意图71和图72中穿过底部的水平线：

- 1921年（膨胀的起点）至1942年（膨胀的终点）：21年。
- 1921～1929年：8年（13年的62%）。
- 1921年7月～1928年11月：89个月。
- 1929年9月～1932年7月：34个月。
- 1932年7月～1933年7月：13个月。
- 1933年7月～1934年7月：13个月。
- 1934年7月～1937年3月：34个月。

㊀ 尽管这些转变点并不是巧合，但将它们绑在“双重回撤”规则上——至少像理论中说的那样，看起来是过于曲解这个规则。1921～1928年上升行情中的第5浪中的延长浪不可避免地受到了双重回撤：艾略特的A和B形成的顶部，以及C中的1和C中的2形成的其余部分。整个1921～1928年的上升行情未能用不规则调整浪的方式双重回撤的原因是——正如弗罗斯特与我已经断定的那样，1921～1929年本身不是一个延长浪。1857～1929年序列中的延长浪是第3浪，这很正常。因此，第5浪没有理由受到不规则顶的双重回撤。第一次回撤超过了整个第5浪的事实，是这一浪不是延长浪的进一步证据。即便我们要把它看作是一个延长浪，随之而来的第5超级循环浪将会最终构成第二次回撤。而且，1929年高峰之后的市场活动很具迷惑力，因而一个人可以看到为什么艾略特认为他的双重回撤规则得到了满足。

㊁ 真的。就随时间的百分比涨幅而言，这是美国历史上最激动人心的牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 1932年7月～1937年3月：5年。
- 1937年3月～1938年3月：13个月。
- 1937年3月～1942年4月：5年。
- 1929～1942年：13年（21年的62%）。

三角形的模式和说明在第5章中介绍过。1928年11月（正统的顶部）与1942年4月之间的三角形属对称类型。它与普通的类型不同，因为它由两个模式（平台形和锯齿形）组成。首先有一个平台形，然后是一个锯齿形，再是一个平台形。[㊀]这十分必要，因为它巨大的规模、模式的交替、上升到1937年的195点以完成对1921～1928年的膨胀式延长浪的双重回撤的必要性、在1942年（从1921年开始的21年）之前完成其模式的必要性、维持62%的比率的必要性，以及回撤1896～1928年的整个第5浪的必要性，所有这些是一个非常大的队形。

1928～1942年的13年的三角形由三个模式组成，如下：

- 1928年11月至1938年3月：平台形[㊁]（三角形中的浪①、浪②和浪③）。
- 1938年3月至1939年10月：锯齿形，倒置的（三角形中的浪④）。
- 1939年10月至1942年4月：平台形（三角形中的浪⑤）。

注意各个模式的交替：平台形、锯齿形和平台形。可以引用有相似性质的许多其他例子。平台形和倒置的锯齿形在第5章中都有过介绍。它们以及相应的三角形浪在图73中再现。

图74是对数刻度的1928年11月至1942年4月的道琼斯工业平均指数的图形。每根竖线代表月变动。

1928～1932年的三角形中的浪1由浪Ⓐ、浪Ⓑ和浪Ⓒ组成。浪Ⓐ由1928年11月至12月的3浪下跌组成。它们非常迅速，因此只能在日变动中显现。浪Ⓑ是倒置平台形中的不规则顶。浪Ⓒ由1929年9月至1932年7月的5浪下跌组成（见走势图上的数字），历时34个月。

㊀ 艾略特是在把所有开始的3个浪1起称为平台形，因为三角形中的第3浪不可能是这样一个“5浪”。

㊁ 艾略特在这个研判中打破了他自己的规则。如果1937～1938年是平台形调整浪中的“C”腿，那么它必定是一个“5浪”。如果它是三角形中的一腿，那么它必定是一个“3浪”。他必定不能兼得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

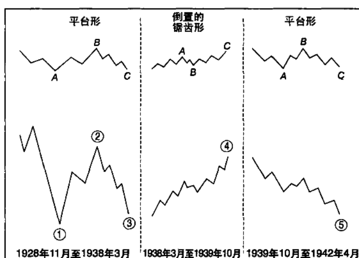


图 73

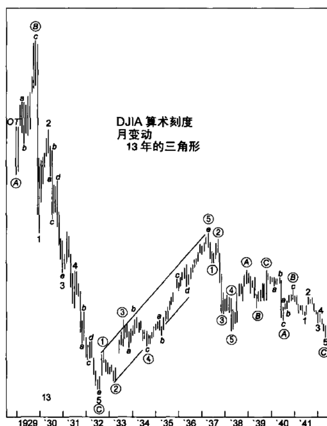


图 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1932～1937年的三角形中的浪②是一个典型的牛市模式，因为它由5浪组成。[㊀] 然而，由于其反常的规模，它将被划分为浪级非常大的倒置平台形[㊁]，因为它形成了一个“调整浪”中的部分。浪①费时5年。

三角形中的浪③从1937～1938年以5浪下跌，持续了13个月。三角形中的浪①、浪②和浪③因此从1928年11月～1938年3月形成了一个平台形调整浪。

1938～1939年的三角形中的浪④，是一个倒置的锯齿形。

1939～1942年4月的三角形中的浪⑤是一个平台形。[㊂] 它下垂，而且很长。它的极限长度非常必要，为了与从1928年开始的13年和1921年7月开始的21年的总体时期相符合。

正如在第5章中说过的那样，三角形中的第5浪既可以又不必限制在三角形的轮廓之中。在这个情况下，它超出了轮廓线。[㊃] 然而，它是一个完美的3浪平台形，标注着Ⓐ、Ⓑ和Ⓒ。浪Ⓑ是浪Ⓐ的62%，而且是浪Ⓒ的62%。换言之，浪Ⓐ和浪Ⓒ一样长。

㊀ 绝对地，你将会在图72和图74中注意到它，艾略特的标识并没有与他的三角形论点一致，但与正确的研判一致。

㊁ 弗罗斯特和我讨论了我们的书中的这个失误。将任何5浪运动合理化成“3浪”是可能的，但只有以波浪理论的效用以及我们所称的“正确的认识”为代价。平台形得到这样的称呼是因为它们是平缓的。平台形中的B浪总是深深地后退入A浪的领地。在一个5浪运动中，根据定义没有波浪的重叠。因此，1932～1937年的上升行情必须被划分成“5浪”。

㊂ 再一次，平台形是平台形，而且不应当“下垂”。实际上，它是一个5浪下跌，没有重叠，完成了从1937年开始的锯齿形调整浪。要想正确地数它，就把艾略特标注a的地方放上1，标注b的地方放上2，标注Ⓐ的地方放上3，标注Ⓑ的地方放上4，并把标注Ⓒ的地方放上5。有一种涉及三角形的稍好的数法。从1938年的最低点开始，把艾略特标注Ⓒ的地方放上A，标注下一个Ⓐ的地方放上Ⓑ，标注1的地方放上①，并把标注2的地方放上①。这个三角形是从1937年开始的锯齿形调整浪中的浪B，然后从它的终点开始的下跌行情是浪C，浪C可以完美地细分成一个“5浪”。这种数法如下所示。

㊃ 它还超出了三角形中的浪3的最低点，不该这样。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
Chapter12

膨　胀

“膨胀”这个词在字典中被定义为“延伸出自然的极限”。一个牛市不会超出“自然的极限”。一系列牛市——一个之上接一个，会“超出自然的极限”。一个牛市不会在“另一个之上”，如果它不是因为介于其间的逊常的熊市。

由于逊常的熊市，膨胀[⊖] 曾在20年代出现。在这期间，有3个正常的牛市和两个逊常的熊市，总计5个。膨胀的警告以下列顺序出现：正常的浪1、逊常的浪2、正常的浪3、逊常的浪4，以及浪5在算术刻度上刺穿平行线（见第9章中的图65）。

图75绘制了一个正常的牛市和一个正常的熊市调整（浪*a*、浪*b*和浪*c*），熊市大大刺穿了基线。图76绘制了一个逊常的熊市调整，它刚刚刺穿了基线。

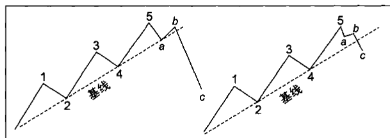


图 75　　　　图 76

⊖ 艾略特在使用某个膨胀的字典定义，而不是货币定义。根据他的定义，“膨胀”出现在按单位时间内上升的点数计算处于加速的市场中。见第9章第220页中的脚注 ⊖ 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图77在算术刻度上显示了1921～1928年11月的道琼斯工业股平均指数。浪5刺穿了平行线。刺穿平行线要求从1921年开始的整个画面必须在对数刻度上绘制。图78在对数刻度上绘制了相同的平均指数（月变动）。浪5碰到了平行线，但没有刺穿。

有三种方法事先确定在哪一点以及在什么时候膨胀会终止：上述方法、比率（在图71中介绍），以及时间（在图71中介绍）。

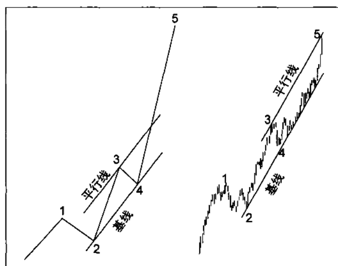


图 77　　图 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

Chapter13

金　价

算术坐标与对数坐标功效之间的重要差别的另一个例子是金价。这幅金价的图形覆盖了1250～1939年的一个牛市，将近7个世纪。在图79中，浪②是一个简单调整浪，而浪④是一个复杂调整浪。注意浪④中的字母Ⓐ、Ⓑ和Ⓒ。

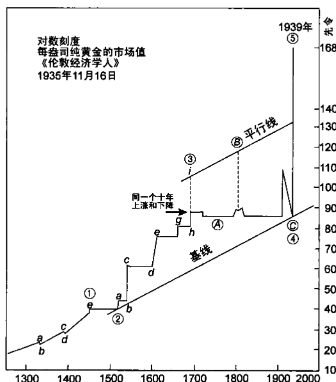


图　79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在按算术刻度绘制的图79中，价格线超出了平行线，因此需要半对数刻度，如图80所示。对数刻度上的平行线说明了任何人类活动膨胀的最终顶部。㊀ 如果一个上升的5浪在算术刻度上的通道内完成，那么膨胀就不存在。

在图79中，浪①的缓慢上升说明，黄金的市场价格在那段时期是“自由的”，即没有被任何权力固定下来。此后，上升行情突然中断，调整浪横向运行，这说明价格受到了某种权力的控制，估计可能是政治权力。调整浪可以向一边、向下或者向上运行，而图79中的浪④显示出向一边运行。

按照在此介绍的法则，当一个模式已经如图80显示的那样在对数刻度上因为浪⑤接触到了平行线而完成时，进一步的价格上升就不会出现，直至价格线在某个时刻刺穿基线之后。因此，可能性是，当前的黄金价格——168先令，将会保持不变，至少要到它在2300年左右碰到基线时，正如虚线在图形的极右侧的交叉点指出的那样。㊁

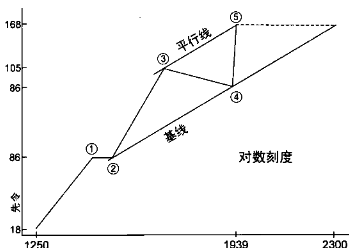


图 80

㊀ 是真的，如果使用适当挑选过的波浪终点来绘制。

㊁ 某些人以嘲笑艾略特的这个结论为职业。也许艾略特本该避免从如此粗糙的数据中得出结论。当然，他本可以不那么教条，并描绘其他可能性。无论如何，对于波浪理论或其实践来说都不存在问题，因为刺穿上平行线立刻说明一个延长的第3浪正在发展之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

Chapter14

专 利

“人类的活动”这种说法包括每一种活动，不仅有股票市场，还有生产力、生命保险、从城市到农村的迁移，以及从农村到城市的迁移，等等，正如在第3章中列出的杂项所显示的那样。

时常地，某些相当与众不同的项目会展示它们自己，例如专利，这是一种人类活动，但不是情绪化的。[⊖] 图81是1850～1942年的专利申请记录。注意5个浪。第5浪从1900年延伸至1929年。工业股平均指数几乎在同一时期走出了相同的模式（见图82）。注意专利从1929～1942年以三浪*A*、浪*B*和浪*C*进行的“调整”。在相同的时期，股票市场走出了相同的模式，只是1928～1942年的“调整浪”是一个三角形，而不是3浪*A*、浪*B*和浪*C*。

在早些时候，农业是主要的职业。随处可见一个农民拥有一家商店，或者制造某些东西作为副业。制造以计件为基础，而且在家中进行。美国的自然资源、气候、才能以及民主需要股份公司的结构为个体的首创精神提供资金。发明以及机械的引入逐渐改变了一切。购买路易斯安那州，征服加利福尼亚州，兼并得克萨斯州和俄勒冈州，加之与墨西哥和加拿大确定了国界，增加了价值巨大的领土。

⊖ 波浪理论跟踪的不仅是情绪化的现象，因为它也是人类进步的一种记录，这种进步在人类的集体情绪摆动之后可以论证出一种模式。甚至可以假设，平均指数反映出的心理状态导致了进步，很可能，当支配性的心理状态“向上”而不是“向下”时，人类会产出更多，发明更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能曾经是（而且仍然是）主要的资产。这已经通过1850～1942年的专利申请图形得到了证明。注意，这个模式与股票市场的模式一致。美国在一个重要的方面与其他任何国家有根本的不同：其祖先来自世界各地。他们不满他们家园的暴政和政治，因此来到这里享受自由，并发展他们的才能。

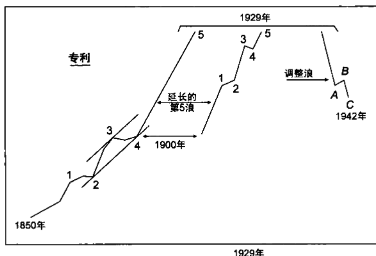


图 81

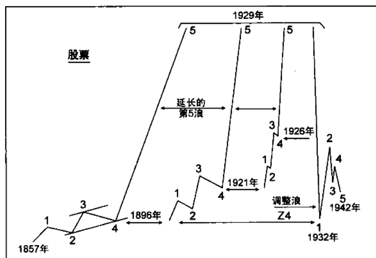


图 82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章
Chapter15

技术特色

一种行为的运动如果有的话，也很少是另一种的可靠指引。图83显示了3种指数的图形——伦敦工业股指数（London industrials）、道琼斯工业股指数以及美国的生产力。所有这些都从1928年绘制到1943年1月。生产力数值来自克利夫兰信托公司（Cleveland trust company）。

道琼斯工业股指数（中间的图形）记录了一个1928年11月（正统的顶部）至1942年4月的5浪3角形。这个三角形的第2浪、第3浪和第4浪的每一个的幅度大约是前者的61.8%。这个三角形的存在通过它的轮廓、时间因素、每1浪的组成，以及每1浪与前者的统一比率得到证实。1921～1929年（8年）的高速膨胀导致市场迅速下跌到1932年（34个月）。而这些又导致了这个对称三角形，它充当了即将平静的钟摆。

这个三角形没有理会下面的事件——出现在其13年的时期中：从共和党反转到新政（new deal）⊖ 的政府、美元的贬值、拒绝履行政府债券中的黄金条款、分散开的两个时期的先例、始于1939年的第二次世界大战，以及生产力（其指数在1938年开始向上运行，并在1941年6月结束了它的5浪模式）的提高。

⊖ 美国总统富兰克林·罗斯福（Franklin D. Roosevelt）在和平时期的一项国内计划，尤其是1933～1938年的消除大萧条的影响的革新手段。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

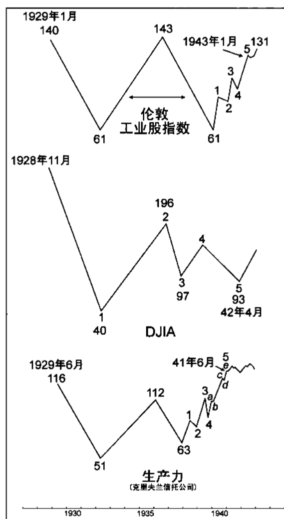


图 83

伦敦工业股指数（顶部的图形）并没有在1929年跟随纽约股票市场。这个指数在1929年1月的140点，以及1936年12月的143点见顶。1932年和1940年的最低点相同，都是61点。从1940～1943年1月，这个指数上涨到了131点。在1939年1月26日至7月28日之间，伦敦工业股平均指数形成了一个三角形。

伦敦股票市场在1720年、1815年和1899年到达最高位，大约相隔89年（FSS）。即使英国的股票市场应当膨胀，它也不会遵循我们的股票市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式。

克利夫兰信托公司准备的生产力指数（底部的图形）在1929年6月的116点和1936年的112点记录下了顶部，并在1938年的63点记录下了最低点。从63点开始，一个完整的5浪上升在1941年6月完成其模式，然后道琼斯工业股指数才开始在1942年4月从三角形终点向上攀升。

在1857～1928年的这个时期，我们参与了三次战争，内战、美西战争[㊀]以及第一次世界大战[㊁]。然而，超级循环浪级运动的模式非常完美，正如在其他地方证实的那样。

股票和商品从来没有共同膨胀过。因此，如果商品在最高位探索，就不能得出股票将会同时做相同运动的结论。商品在1864年和1919年膨胀过，相隔55年。[㊂]

消息毫无价值在下一章中得到了证明。[㊃]一位金融记者说：

> “证券市场根据来自萨勒诺（Salerno）[㊄]的利好消息上涨，及它们在8月根据来自西西里岛（Sicily）[㊅]的相似利好消息反作用的事实，导致许多学者得出结论，8月份的反作用主要是因为技术上的考量，而不是军事事件。”

一天，伦敦市场经历了激烈的“闪电战”（Blitz）[㊆]。伦敦股票市场上涨，

㊀ 美国借1898年2月15日的“缅因”号事件，于4月25日正式向西班牙开战。战争以美国的胜利而告终。1898年12月10日，美西两国签订了《巴黎和约》。西班牙把菲律宾、波多黎各和关岛割让给美国。美国付出2 000万美元给西班牙作为对菲律宾的补偿。——译者注

㊁ 1914年6月28日，奥匈帝国弗兰茨·斐迪南大公在萨拉热窝遇刺。这一事件成为第一次世界大战的导火线。7月28日，奥匈帝国对塞尔维亚宣战。俄国根据有关条约，为支持塞尔维亚，于7月30日宣布军事总动员。8月1日，德国对俄宣战。8月3日德国对法宣战。8月4日英国对德国宣战。大战由此全面展开。1917年4月，美国参战。——译者注

㊂ 而且再次出现在1974年！就年数而言，斐波纳契数字55是所谓经济活动的康德拉季耶夫波的长度。

㊃ 实际上是第17章。

㊄ 1943年7月，盟军在意大利西南部港市萨勒诺登陆。——译者注

㊅ 1943年9月，盟军在意大利的西西里岛登陆。——译者注

㊆ 希特勒妄想用狂轰滥炸的闪电战迫使英国投降。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而纽约股票市场下跌。两地的金融记者都强调闪电战是起因。当时，伦敦股票市场处于上升趋势，而纽约股票市场处于下降趋势。每一个市场都遵循它的形态，而不管什么闪电战。相同的波浪行为在7月25日墨索里尼（Mussolini）[⊖]倒台后出现过。

上述分析证明，技术因素在所有的时候都支配着市场。

⊖ 1883—1945，意大利独裁者，法西斯主义的元凶，第二次世界大战的主要战犯。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

Chapter16

道琼斯铁路股指数

研究铁路股指数也很有意思，有教益而且有利可图。运输是我们经济生活中最重要的人类因素，因为自购买路易斯安纳州，与墨西哥和加拿大确定了国界，再有加利福尼亚州和德克萨斯州的加入以来，边界之间的距离非常遥远。

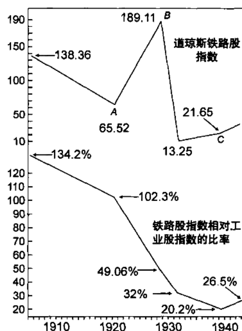


图 84

图84中底部的图形是1906～1944年1月的铁路股指数相对工业股指数的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率。这证明了，相对于工业股指数，铁路股指数从1906～1940年（34年）一直疲软。产生这种行为的原因是，债券相对股票的比例过高，巴拿马运河在1914年运行（1906 + 8 = 1914），以及汽车和飞机。这三种因素导致铁路债券和铁路股票的疲软，到1940年达到的程度是，1/3的铁路处于破产清算，而另外2/3处于边缘。

第二次世界大战暂时消除了巴拿马运河的竞争力，而且增加了铁路的收入——旅客和货物都有。自1940年以来，尤其是在珍珠港事件之后，铁路公司享受的额外收入使铁路公司可以减少其债券债务，以及因此发生的固定费用。这种好处是长久的。见图85。

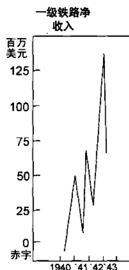


图 85

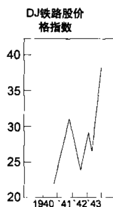


图 86

铁路股指数在1940年记录下了它们的比率最低点，从那时起至1943年7月的上升行情如图86所示。工业股指数在两年后的1942年4月筑底，这是在13年的三角形的终点。

在1906～1940年的34年间（FSS），铁路股指数在工业股指数之前反转向下，并在工业股指数之后反转向上。自1940年以来，这种惯例反了过来；也就是，铁路股指数最先反转向上，而最后反转向下。这种惯例可能会持续若干年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章
Chapter17

消息的价值

华尔街有一句格言，“消息适应市场”。这意味着，不是消息“造就市场”，而是市场预测并评价了后来可能成为消息的内在力量的重要性。充其量，消息是对已经作用了一段时间的各种力量的迟缓认识，它只会使那些对趋势毫无意识的人大吃一惊。

导致市场趋势运动的力量在性质和人类行为上有它们的由来，而且可以用不同的方法度量。力量以波浪运行，正如伽利略（Galileo）[㊀]、牛顿（Newton）[㊁] 和其他科学家证明的那样。这些力量可以计算，并通过比较波浪的结构和范围以相当高的准确性来预测。

经验丰富、事业有成的交易者早就认识到，凭任何人的能力来研判任何有关股票市场的单一消息的价值是毫无作用的。没有哪个单一的新闻或一系列发展，能够当做任何持续趋势的内在成因。实际上，在很长一段时间里，相同的事件会有大相径庭的影响，因为趋势的环境已不可同日而语。

对道琼斯工业股平均指数45年的记录的粗略研究可以证明这个观点。在那个时期，国王遇刺[㊂]，还有战争、战争谣传、繁荣、恐慌、倒闭、新时代、新政、“摧毁托拉斯”（trust busting）[㊃]，以及各种有历史意义的、情绪化的事件

㊀ 1564—1642，意大利物理学家兼天文学家。——译者注
㊁ 1642—1727，全名艾萨克·牛顿（Isaac Newton）。英国物理学家。——译者注
㊂ 1914年6月，弗兰茨·斐迪南大公在萨拉热窝遇刺，1934年10月，巴尔都和南斯拉夫国王亚历山大在法国马赛遇刺。——译者注
㊃ 美国总统西奥多·罗斯福（Theodore Roosevelt）的“摧毁托拉斯”计划。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接连出现。然而，所有的牛市都以同样的方式运动，而所有的熊市也表现出相似的特征，这些特征可以控制并衡量市场对任何消息以及总体趋势的分量长度和比例。这些特征可以评价并用来预测市场的未来活动，而无论消息如何。

有时会发生完全意想不到的事件，如地震。然而，不管吃惊的程度如何，看起来可以安全地得出结论：任何这样的发展都会很快结束，而且不会逆转事件发生以前的既定的市场趋势。

在这方面，一项安全措施是，有经验的交易者愿意“根据利好消息卖出，根据利空消息买入”，尤其是当这种消息与大势相反时。这种因素往往会推翻大众对市场的预期——在不同的时候对相似消息以相同的方式直接做出反应。

那些将消息当做市场趋势成因的人，也许会在赌马中更加走运，而不是凭他们的能力来正确揣度重大消息的意义。新泽西州维斯特伍德市的X. W. 罗福勒先生（Mr. X. W. Loeffler）出版道琼斯平均指数的图形，并以年代为顺序列举了重要的消息事件（价格1美元）。对这种图形的研究清楚地显示出，市场按相同的消息上涨和下跌。因此，“看清森林”的唯一途径是站在环绕着的树木上面。

战争使世界范围的武装力量如此强大地发动，因此它们会表面上控制所有其他的因素，并驱动市场沿相同的方向步步走远。在各种时候，战争都得到了头版的报道。在1937年8月和9月的市场中的陡直突破，然后在1938年3月、8月和9月以及1939年3月至4月中再次出现的陡直突破，都与战争的发展一致。然而，当1939年9月1日实际宣战时，市场却以巨大的成交量大幅上升。对这种奇怪行为的唯一令人满意的解释来自于这些时候的市场循环的技术位置。

在1937年、1938年和1939年年初，市场已经完成了重要的反弹，而且在战时恢复了下跌趋势。因此，这些“战争恐惧”被解释为看跌的，因而仅仅是加速了下降趋势。另一方面，市场在1939年9月战争开始时处于一个完全不同的位置。走势图显示，下降阶段在1939年7月的后半部分开始，作为对从那一年的4月中开始的上升运动的调整。这个下降阶段在9月1日前的一个星期彻底完成，而且实际上市场在这个短时期内从8月份的波浪底部轻快地上扬了大约10点。

在战争实际宣布的时候，市场在那一天先是陡直下跌到了略微低于8月底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的水平，然后以惊人的速度向上反弹。那些在8月底部以及在次级战争恐慌的底部买进经过挑选的股票的人，相比那些试图在随后的疯狂攀升过程中买入股票的人，收获了更多的利润。在大多数情况下，后来者会后悔他们已经买了，因为他们支付了高价，然后以很大亏损卖出。实际上，钢铁股以及其他主要战争股的市场高峰在战争开始之后的两个星期内就达到了。从那以后，市场对于战争股和战争利润的前景更多地放置了看跌的推定，这是由于这个广泛性的熊市循环，它在1939年秋得以恢复。相比之下，第一次世界大战的影响（1914～1918年）主要是看涨的，这是归因于从1913年中开始的价格循环类型。

当法国在1940年6月初溃败时，大多数人认为战争会很短，希特勒必将入侵英格兰。然而，波浪已经在5月（当时，道琼斯工业股平均指数到达了110.61点）说明，最糟糕的时期已经过去，应当为实质性的中级恢复行情买入股票。甚至当平均指数在6月份的上半月处在来自欧洲的非常激动的消息中时，也仅反作用到了110.41点。

在1940年11月选举时，关于耗费巨资进行防御并帮助英格兰的感人消息公布。大多数经济学家和观察家认为这会在运动中发动通货膨胀的力量，因而买入股票。然而同时，波浪说明，从价格观点来看，这种膨胀不会使股票受益，因为从6月开始的上升运动已经完成，低得多的股票市场将会出现。因此，市场下跌了近50点。

时事影响市场的普遍信仰广为传播，甚至得到开发。如果时事要对波动负责，那么循环就不会出现了。无论一个人是多么信任“消息”，我都推荐认真地回顾图71中的模式和波浪比率，然后回忆一下在那段21年的时间里无数次显示出的事件和观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章
Chapter18

制 图 法

学者们可能已经受益于详细的建议，我发现它们非常必要。模型走势图在图87中显示。

精确地观察一轮运动的较小浪级的波浪需要价格波动的日变动。这种最高价－最低价变动在1928年由道琼斯公司首创。

为强调价格的波动，推荐的走势图间隔是竖直的1/4英寸代表工业股票平均指数的一个点，竖直的半英寸代表铁路股平均指数的一个点，以及竖直的半英寸代表公用事业股平均指数的一个点。走势图上的这种间隔使精确的研判成为可能。1/4英寸的刻度被细分成了5等份，因此消除了任何关于在哪一个确切点上放置日变动和小时记录的猜测。

相似地，间隔每日之间的距离很重要，如模型走势图上显示的那样。如果使用走势图上的每一条竖直线，而不是隔开一条，那么结果是价格变动的各条线会难以辨别。不要给休息日或者星期日留下任何空隙。

精确地，相同的刻度和形式也推荐用来绘制小时记录——水平的1/4英寸代表五个小时的交易，或者说一个最小的方格代表一个小时。不要给星期六的两个小时的交易之后留下任何空隙。不要显示开盘价。当日的最高价－最低价变动应当在每个交易时段的最后一小时结束时显示。所有这些建议都在图87中得到描绘。

不要以清晰为代价怜惜走势图纸。当一轮运动从一张纸上开始并在另一张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸上结束时，就会危及清晰度。当一轮运动在纸的顶部终止，并在另一张纸的底部开始时，也是这样。

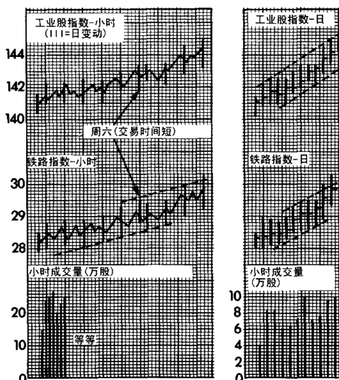


图 87

能使波浪的研判变得清楚的走势图纸由柯费尔－埃瑟公司（Keuffel & Esser）生产，并由它们和大文具店销售。纸有这些尺寸：20英寸宽的卷筒纸、8.5×11英寸的纸，以及10×15英寸的纸。所有这三种纸都提供两种重量。

建议使用10×15英寸的纸，而且不要在一张纸上绘制两个以上的平均指数。例如，在一张10×15英寸的纸上，应当显示工业股指数的日变动以及日成交量，而在另一张10×15英寸的纸上是铁路股指数和工业股指数的日变动。再用另外两张10×15英寸的纸，一张用于工业股指数的小时记录以及整个市场的小时成交量，另一张用于铁路股指数和公用事业股指数的小时记录，整个程序需要四张纸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于个股和商品来说，同样的推荐也适用，只是走势图纸应当用1/4而不是1/5来细分。⊖

周变动应当以最大尺寸的走势图绘制，以覆盖较长的时期，用一张纸记录一个完整的循环。月变动，尤其是平均指数的和股票群的，对于观察完整的循环来说非常重要。

第6章中的图53和图54证明了日变动的价值，以预先建立周变动的范围和模式。以相似的手段，周变动帮助建立了月变动的范围和模式。月变动帮助建立了各种循环的范围。相似地，月变动使观察月度时间周期和波浪比率成为可能。

在图87中，对工业股指数的竖直定额是每1/4英寸一个点。铁路股指数和公用事业股指数允许每半英寸一个点。对工业股指数来说，周变动可以减少到每1/4英寸两个点，而对铁路股指数和公用事业股指数来说是每1/4英寸一个点。月变化范围可以进一步缩减。

在实际的走势图纸上，交叉的尺度线呈淡绿色，而且可以注意到走势图模式（用黑墨水绘制）在淡绿色的背景下很明显，这极有利于解读波浪。

⊖ 对于那些用1/8或1/4，而不是小数来表示的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章
Chapter19

投 资 时 机

时机是宇宙中的主要元素之一。我们将一年的各个时期分成四季：春、夏、秋、冬。我们认识到白天是活动的时间，而晚上是放松和休息的时间。

就投资而论，时机是最重要的元素。买什么是重要的，但什么时候买更重要。投资市场本身逐步预言了它们自己的未来。波浪通过它们的模式指出了市场的下一轮运动，它的起点和终点能够进行明确的和结论性的分析。

自然法则包括了所有元素中最重要的东西，时机。自然法则不是一种与市场游戏的体系和方法，而是一种看来要表示所有人类活动进步的现象。它在预测上的应用是革命性的。

如果一个人1932年1月在长期政府债券上投资1 000美元，并在1939年6月卖出，那么5 000美元的总利润（包括利息和增值部分）将会是这89个月的结果。1932年1月，政府债券市值的收益率是4%。1939年6月，它只有2%。对于股票市场来说，1932年7月月底的1 000美元投资到了1937年3月就已经增长到了大约5 000美元，这还没有算上分红。这种陈述以流行平均指数的百分比变化为基础。

准确预测的重要性已经导致了统计应用的大幅增加。比较50年前的报纸中的文章与今天的报纸中的文章，将会得到这个方面的启示。人们正在花费成百上千万美元寻找一种令人满意的预测方法，但这种寻找如果没有认识到市场的习性是要参与，而不是要跟随这个事实，将无果而终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20章
Chapter20

交易媒介的选择

第19章证明，股票交易中第一重要的因素是市场时机，也就是何时买和卖。下一个重要的因素是交易什么股票。要指导你挑选正在考虑交易的证券（无论是股票还是债券），你必须首先记住下列所有的基本原理。

波动性与收入

任何证券的市场值的波动都比它的收益率大得多，因此头等因素是本金的保值与增值，作为价格波动的结果。

牛市顶部

在牛市中，55种标准统计指数成分股中的每一群都显示出在不同时候形成的顶部，就像一把扇子。牛市是那种在大约两年的时间里走出5个大浪的市场。[⊖] 在这样一个时期中，几个股票群往往运动得相当一致，这受到了循环力量的驱使。

⊖ 牛市是任何包含必要的5个浪的上升行情。将“牛市”或者“熊市”这些名词用持续时间或者百分比价格变化来定义是武断的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市

通常，熊市的持续时间比先前的牛市长。[1] 在1929～1932年猛烈的而且相对较短的下跌行情中，最好的股票和债券如同较低级的股票和债券那样，不得不被套现，而无论它们的实际价值如何。许多交易者获得了错误的印象，以为所有的熊市底部都应当重复这种表现。[2] 研究表明，许多年以后才能期待这种剧烈的下跌行情。

熊市的最终底部非常明显，因为几乎所有的股票群都同时见底。这只是牛市中的顶部的反转。在熊市中，有力的领涨股往往不明显，而且在反弹的过程中尤其如此。在熊市摆动中，市场总体以及几个股票群变得对时事和外部因素更加敏感。

以前的交易经验

许多交易者会因为以前不愉快的经历，而对某种股票有成见。顺着这种过程，交易者最终会发现没有一只股票有可取之处。

不活跃的股票

经常不活跃的股票应当避免交易，原因在于波浪没有得到记录。不活跃清楚地表明，股票没有享受彻底的分散，要不然就是它已经到达了完全发育的阶段。

内部消息

从消息灵通的朋友那里传来的内部消息通常提到不活跃的股票和低价股。

[1] 我认为这是一种无意识的误述。熊市几乎永远比牛市短，而且在长期趋势中，大约有61.8%的时间属于牛市（见《波浪理论》的第4章）。

[2] 相同的预期在今天随处可见。因为1969～1970年以及1973～1974年的崩盘已经远离我们，因此大多数人现在正在下一个四年循环的最低点寻找一种“即时重放”。很少有人能够想象不太“超卖的”底部的可能性，尽管波浪的位置说明，正如艾略特说的那样，“许多年以后才能期待这种剧烈的下跌行情”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好是将一个人的交易限制在那些活跃的股票中。

股票的年龄

股票的生命通常有三个阶段。第一个阶段是年轻阶段，或称实验阶段，在这个阶段中，应当避免交易这种股票，因为它们还没有得到适当的调和。第二个阶段是创造阶段。落入这个类别的股票已经得到了健康的发育，因此这使它们成了一种值得交易的媒介，除非它们已经得到彻底的调和。第三个阶段，或称成长阶段代表了完全发育的时期。股利始终可靠，而且波动狭小。由于这些原因，这种证券落入了股票投资组合中，因此这种股票对交易来说吸引力较小。

总的来说，当一种可靠的平均指数的模式有利时，应遵循这些建议：

(1) 挑选与平均指数的表现协调的股票群。

(2) 然后挑选与这些股票群运动一致的股票。

(3) 永远挑选那些活跃的、价格适中的而且成熟的领涨股。

(4) 分散资金，也就是，把差不多等量的资金投入到5～10种股票中，每个股票群不超过一种（如通用汽车、联合飞机公司、美国橡胶公司、美国钢铁公司、纽约中央公司，以及统一爱迪生公司）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21章
Chapter21

金字塔形的符号以及它们是如何被发现的

经兰顿基金会（Landone Foundation）允许，我从兰顿撰写的《大金字塔中的麦基洗德预言》的134页～135页中引用了三段话：

> 绕金字塔底的总距离是36 524.22金字塔英尺。这正好是365.242 2（我们的太阳年中的天数）的100倍。
>
> 设计好的金字塔的高度是5 813.02英尺。
>
> 这些神秘的智者制定了数量、时间、重量和长度，以及长度的平方和立方的测量方法。既然所有这些都是基于这个正方形边长，而且既然这个长度来自于圆周等于太阳年中的天数的圆，而且既然地球围绕太阳旋转的时间是永久的，因此这些神秘的东西创造了唯一一种永远确定而且永久相同的测量方法。㊀

在确定了吉萨大金字塔在底部的周长之后，调查者会搜索某种相符的已知事实。在这个例子中，就是一年中的天数，精确到了最后一位小数。换言之，两个事实结合在一起，因此建立了这种符号的用途，从中可以做出预测。

我发现了人类活动中的韵律，而且后来知道它在大金字塔中被用符号表示。

㊀ 要了解关于这个题目的更多内容，见彼得·汤普金斯（Peter Thompkins）的《大金字塔的秘密》（*Secrets of the Great Pyramid*）（Harper & Row出版公司，1971年）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

埃及学家未能识别出这种符号，因为他们没有意识到自然以及人类活动中的韵律。这种符号主义的意义在第1章和第2章中得到介绍，并在8～14章中得到证明。

我对金字塔符号主义的贡献如下（按命名的顺序）：

(1) 发现各种模式、浪级和波浪数。

(2) 联合斐波纳契数列、汉比奇的发现在艺术和植物学中的应用，以及毕达哥拉斯和他的神秘图形。

(3) 所有角度的金字塔图形。

(4) 金字塔的标高——5 813英尺（由斐波纳契加法数列的3个基本数字：5、8和13组成），与金字塔的底边之间的斐波纳契比率关系。

(5) 在人类活动的许多领域应用加法数列。

比率尺

绘图员使用一种叫做“比例规”的仪器。它的支点可以移动，以获得任何一种比率。这些仪器非常昂贵，而且现在难以获得。因此我设计了一种用来进行发现的、手持的替代品，而不需要数学计算，此时任何两个运动之间的比率（无论是幅度还是时间）都是61.8%。我在收到25美分的支票、汇款、硬币或者邮票后就会寄出一个。

纽约州纽约市（5）

华尔街63号

R. N. 艾略特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章
Chapter22

运动定律

“循环”这个词的字典定义有几个：“一段时间”、“一次完整的旋转或者循环”、“一种螺线形的叶子结构”、“一个自我重复的系列”。注意力已经主要导向股票市场中的循环性韵律，在股票市场中它们最明显。每一种运动，从轮子到行星，都是循环性的。所有的循环都有分支或者级数，这使度量它们的行进变得容易。

行星在轨道上运行，而且以各自特定的速度。地球围绕它自己的轴旋转，而且每隔24小时把白天与黑夜分开。它每年绕太阳一圈，因而提供了四季。天象仪的机械装置可以向后或向前运转，以显示各个行星及其卫星在任何时间（过去、现在和将来）的相对位置和运动。

某些元素永远不会改变其模式。例如，水一直有完整的循环。太阳照耀到洋面上，导致水的蒸发。气流将水蒸汽推动，直到它遇到丘陵和高山上的冷空气，这些冷空气又凝结了水蒸气。重力将水带回大地，在那里水又汇入海洋。

各个国家经历着政治的、文化的和经济的循环，有大有小。人类生活的各种模式在群体运动中得到观察，如从城市移进移出、平均年龄、出生率，等等。

图88证明了，不可能用一种人类活动来预测另一种。因此，每一种因素的模式必须用其自己的波浪，而不是用外部的因素加以分析。在1939～1942年4月这段时间里，股票市场相比商业的滞后已经导致了许多讨论，但毫无解释。答案是，在20年代的8年膨胀创造了运行至1942年的13年的三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

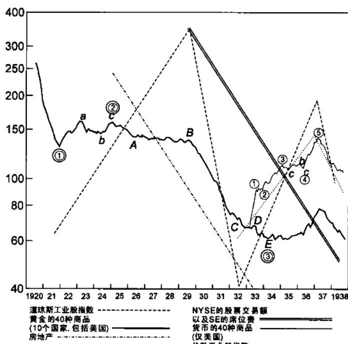


图 88

在图89中介绍的温度图形非常重要。温度与人类的活动无关，然而在110年中形成一个完美的5浪上升模式。

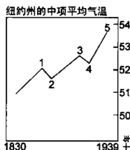


图 89

许多项目的波峰与波谷之间的周期，如流行病、山猫皮的产量、黄褐天幕毛虫、鲑鱼的游动等，相当一致。在人类的活动中，循环并没有统一的时间间隔。它们遵循与斐波纳契加法数列相符的波浪模式。

动态对称是一种自然法则，因此是所有活动形态的基础。

自从发现地球是圆的以来，循环已经成了大多数研究的主题，主要有三类循环。第一类是最高点之间和最低点之间统一的周期性，如日和夜、一年中的四季、潮流、流行病、气候、成群的昆虫，等等。（我推荐一篇由唐纳德 · G · 库利（Donald G. Cooley）撰写的文章“循环预测未来”（*Cycles Predict the Future*），《图解机械》（*Mechanix Illustrated*）杂志1944年2月号。）第二种是在某些例子中由天文方位导致的周期性波动。第三种是模式、时间和比例，与数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学家斐波纳契揭开的加法数列一致。

由牛津大学的阿瑟·亨利·丘奇教授编写的一本小册子《叶序与机械定律之间的关系》很有趣。叶序指的是植物叶子排列。杰伊·汉比奇先生花了许多年研究各种记录，而且是《动态对称的实际应用》（*Practical Applications of Dynamic Symmetry*）这本书的作者。其中一章的题目是“叶序定律”。书中第27页和28页在本文的第2章中进行了复述。

伊利诺斯大学的病理学教授威廉 F. 彼得森博士（Dr. William F. Petersen），是一部非常重要而且引人入胜的书的作者，这本书叫《病人与气候》（*The Patient and the Weather*）。书中有疾病行进的图形。其模式与其他任何活动，包括股票市场的模式恰好相同。

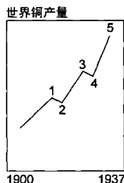


图 90

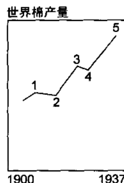


图 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23章
Chapter23

大 萧 条

在股票市场范围内，这种常见的表达是一个用错的词。1929～1932年的股票下跌是对先前上升行情的一次调整，如图68和图82所示。字典把“萧条”定义为“在通常的表面之下”。科罗拉多州的大峡谷是一种“萧条”，因为它的每一边都远在“通常的表面之下”数英里。可以说，从落基山（Rockies）顶至太平洋是一种“调整”，但不是一种“萧条”，尽管太平洋岸比科罗拉多大峡谷的底还低得多。没有一种像股票市场中的“萧条”那样的东西。如果有，那么就可以说，从落基山顶至太平洋是一种“萧条”的说法是正确的了。这种错误的表达有数不清的原因。

对股票市场毫无兴趣的普通公众，可能已经享受而且习惯了1921～1929年这个阶段的持续就业。自然地，他们假定这是一种正常的状态。当1929～1932年的下跌行情出现时，许多人发现很难使收支相抵。自然地，在他们看来它是一种“萧条”。

在1921～1929年的股票市场上升期间，市场中的交易者被告知，我们正处于一个“新时代”，“永远不会下跌”，“继续向前走就得了”，等等。许多普通的行为是“可怕但却合法的”。

许多政客应对错误地使用“萧条”这个词负责。在1929～1932年股票市场下跌的早期阶段（当时胡佛（Hoover）[1] 先生是总统），某些人说繁荣“就在眼

[1] 赫伯特·胡佛（Herbert Hoover，1874—1964）。1929～1933年任美国第31任总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前”。在1932年的总统选举期间，民主党指责共和党和胡佛先生应对“萧条”负责。1932年、1936年和1940年的选举结果证明，大多数投票者相信新政。共和党人指责新政应对1937～1942年的下跌负责。这些政治谎言，无论是民主党还是共和党发起的，都在第10章和第11章中用图形验证了。

股票市场从来没有“萧条”，它只是调整了先前的上升行情。一轮循环是作用与反作用。

许多服务机构，以及报纸上的金融评论员，不停地讨论时事是股市上涨和下跌的成因。他们把每天的消息和市场行为联系起来。因此，这只是简单地把一个消息套在一种市场行为上。如果消息真空，而市场波动，他们就说市场行为是“技术上的”。[1] 这种特征已经在第11章中得到了讨论。

不时地，某些重要的事件发生。如果伦敦股市下跌，而纽约股市上涨，或者反过来，那么评论员就会失去方向。伯纳德·巴鲁克（Bernard Baruch）[2] 先生最近曾说，“无论做了什么或没有做什么”，繁荣会与我们相伴几年。仔细考虑一下。

在“黑暗时代”（dark ages）[3]，世界应该是个平台形。我们顽固地使相似的错觉不朽。

[1] 耳熟吗？几十年之后，这种习惯会像以前一样普遍。
[2] 1870—1965，美国经济学家，曾任罗斯福总统和杜鲁门总统经济顾问。“冷战”一词的提出者。——译者注
[3] 476~1000，欧洲中世纪。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章
Chapter24

个体的情绪循环

人类活动中的大众心理循环已经由其他几页上的图形得到了证明。现在，一位科学家揭示了他对个体情绪循环的研究。在1945年11月号的《红书》杂志上出现过马龙·斯蒂恩斯（Myron Stearns）撰写的一篇文章，在文章中他报道了科学家雷克斯福德 B. 赫西博士17年的研究结果。麦科考出版公司（McCall Publishing Corporation）已经允许我引用这篇文章。我已经强调了某些数字，并在最后一段中提到了它们。

赫西博士是一位领罗氏奖学金的研究生，他是西弗吉尼亚大学和柏林大学的毕业生……赫西博士曾写过一本关于其发现的著作，名为《在商店和家中的工人的情绪主义》(*Workers'Emotionalism in Shop and Home*)，1932年这本书由宾夕法尼亚大学出版。宾夕法尼亚铁路公司（Pennsylvania Railroad）的有远见的官员支持了赫西的工作……赫西博士应邀去了德国。他发现那里的工人与美国的工人反应相同。

人类情绪周期性的上升与下降已经由赫西博士证实，他已经观察并研究它们超过17年。他的研究表明，对于我们所有的人，欢乐与悲哀有规律地一个接一个，几乎像浪潮那样可靠。他发现，他在每个人身上做的全部测试，过了几周后，都会落入一种相当有规律的模式。赫西博士的走势图显示，大约每5周他就会变得更加挑剔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你想当然地认为，霉运会立即使你走下坡路，除非你运用超强的意志。而另一方面，利好消息会把你带到世界的巅峰。现在科学说你错了。如果你精力充沛，热情满腔，那么利好消息会把你举得更高。反之，如果你正在寂寞地挨过“烦闷的星期一”（Blue Monday）[⊖]，那么利好消息可能会暂时有帮助，但仅此而已。

人类的情绪通常以33天～36天的规则间隔上升和下降。这些因素的上升和下降与股票市场走势图类似。

血胆固醇看起来有56天左右的循环……甲状腺分泌决定了总的情绪循环，通常在4周～5周内从最低到最高并返回……在甲状腺机能亢进的情形中，循环可能短至3周。

男人和女人之间的循环长度看起来没有差别。

斐波纳契加法数列包括数字3、5、34和55。时间循环并不总那么精确。因此，如果一个周期以“33～36”给出，那么基本周期就是34，或多或少。基本周期55包括“56”。

如果你的家人、朋友、雇员、雇主、客户等人招惹了你，那么我建议你看看这一章。另一些人与你有相同的周期。不要让你的周期与别人的缠在一起。

⊖ 与欢乐的周末相对，喻精神沮丧的时间。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25章
Chapter25

毕达哥拉斯

毕达哥拉斯，一个伟大的人，生活在公元前5世纪，并在历史上留下了少有的印记。我敦促读者阅读一下《大英百科全书》中的一篇关于其活动的报告。他在发现其他事物时是一位百折不挠的调查者，而且游历过埃及，也就是经常提到的“文明的发源地”。

毕达哥拉斯主要以他在数学方面的研究闻名于世。在我眼见的范围内，他最重要的发现已经被忽略。他曾经绘制过一个三角形，并在下面放上了一个隐晦的标题“宇宙的奥秘”。这个特性在第2章中有广泛的介绍。

1945年，毕达哥拉斯学会的主席，哲学博士约翰 H. 曼纳斯先生写过一本书，名为《揭开了的生命秘密》，在书中他揭开了毕达哥拉斯的一幅画，而且我得到了加利福尼亚州洛杉矶市的哲学研究学会的负责人曼利 P. 豪先生的允许，重印这幅画。

在这幅画中有许多符号，但是我们仅将注意力放在两个项目上，毕达哥拉斯在右手上托着的金字塔，以及画右下角的三个正方形。

这座金字塔代表着吉萨的大金字塔，它很可能建于公元前1 000年，尽管某些学者认为比这还老得多。这座金字塔被分类为“世界七大奇迹”之一。度量的精度以及在适当的位置放置巨大的大理石非同寻常。然而，这种特性在与用符号表示的知识相比时就不那么重要了。这也许正是《圣经》中的一段（《以赛亚书》（*Isaiah*）19:19）所指的。上面写道：“当那日，在埃及地中必有为耶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和华筑的一座坛。在埃及的边界上，必有为耶和华立的一根柱。”

在第2章中绘制了这座金字塔的不同视图。为了方便参考，一个侧面的视图在图92中再现。

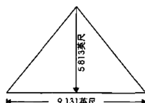


图 92

一个侧面的底边是9 131英尺。4个侧面的底边是36 524.22英尺。这用符号表示了我们的太阳年的天数，3651/4天。我们的日历年有365天，但每个第4年必须加上一天（2月29日）。这是“闰年”。4年中的总天数是1 461天。



毕达哥拉斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底边至顶的标高是5 813英尺。一个面的底边是9 131英尺。标高与底边的比率是63.6%。金字塔有5个面和8条线。5加8等于13。注意标高，5 813英尺——5、8和13。5是8的62.5%。8是13的61.5%。注意图71中这种比例的应用。

在人类的活动中，一轮上升运动由5浪组成，3个上升浪以及两个间或的调整浪。一个循环由5个上升浪和3个下跌浪组成，总共8个浪。对所有的浪级——小浪级、中浪级和大浪级来说都是如此。见第4章。

毕达哥拉斯的右手下面显示的图形复制在了图93中。我已经给在画中涂了阴影的各个方格标上了数字。右上方的正方形有5个有阴影的方格。左上方的正方形有8个有阴影的方格。下面的正方形有13个有阴影的方格。这些数字与金字塔标高的英尺数一致。

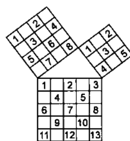


图 93

同样的三个正方形在图94中显示。小方格现在用不同的方法标上数字，也就是：

1、2和3，其中3的平方等于9，

1、2、3和4，其中4的平方等于16，

1、2、3、4和5，其中5的平方等于25。

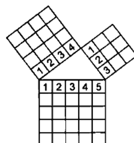


图 94

定理是，直角三角形的斜边的平方等于另外两条边的平方和。这个答案的发现在毕达哥拉斯的著作中最有名。

现在回到斐波纳契数列中，1～144。这些数字形成了毕达哥拉斯所指的“宇宙的奥秘”。植物学中的最佳例子是向日葵，见杰伊·汉比奇先生在第2章中的介绍。在人和动物的身体中，应用的数字是3和5。在毕达哥拉斯的画[⊖]中还有许多其他符号，这幅画是想象图。

⊖ 在重印时，艾略特将这幅画调整成了5×8英寸的黄金矩形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章
Chapter26

杂　项[1]

波浪的成交量

在一轮上升行情中，浪5的成交量不会超过浪3的成交量，经常是少于。只要成交量增加，另一轮上升就必定出现，直到在成交量不增加的情况下创出新高。见图95。还要注意，浪2的成交量比浪1的少。这是一种有利的迹象。[2]

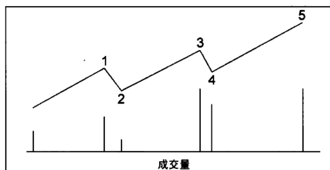


图　95

圆

“循环”这个词意味着圆。这种特性经常出现在股票的图形中。图96中的圆

[1] 本章原先包含几个直接适于本书最初几个部分的段落。显然，艾略特在大量的手稿完成并打印之后又想到了某些额外的观点。我已经将这几个段落移到了前面文字中的适当位置。

[2] 也就是说明浪2实际上在行进之中，而浪3将跟在后面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被分成四段，*A*、*B*、*C*和*D*。当图形拐向下时，如在*C*段中，而且在波浪数的范围内这种向下的模式已经完成，那就可以预期，在底部，一个或更多的“3浪运动”会发展起来，然后是加速上升，如每个*D*段。于是，整个画面的向下或向上都如同*C*段和*D*段的结合，或者换言之，圆的下半部分。

1945年底的罢工洪水仅仅是从左至右，从1到2再到3的摆动，如图96所示。在劳动力组织起来之前（1906年之前），即便不是大部分，也有许多雇主对雇员是专制、冷酷和无情的。今天某些罢工者的行为并不比早期管理者的行为差。每一个民族、人类活动以及个体都有其自身的循环——有些长，有些短，这取决于每一个类别和范围。

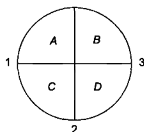


图 96

“A-B底”

这种*A*-*B*底[⊖]，如第6章中的图53所示，时常由双重3浪甚至三重3浪组成，如在第5章中介绍的那样。当一个迂回的底部形成时，如上有关“圆”的叙述中第一段所讨论的那样，尤为如此。

⊖ “*A*-*B*底”作为对*A*-*B*-*C*不规则调整浪的描述看起来还行。艾略特首先提到图53以说明那才是他的意思。然而，在讨论随后出现的1942～1946年的牛市时，他把*A*-*B*底的概念作为一种可以出现在调整浪终点，以及基本浪或称驱动浪起点之间的额外的波浪现象。这种看法的添加没有必要，因为根据我们的经验，这种样子的结构仅仅是前一个调整浪，或者是下一个驱动浪中的一部分。“*A*-*B*底”的明显出现总有另一种解释，一个更加符合波浪理论的解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第27章
Chapter27

1942～1945年的大牛市

道琼斯工业股平均指数从1928～1942年4月的13年的三角形在图71中得到绘制。正如在第5章的图31、图32、图37和图38中介绍的那样，三角形之后是冲击。

在图97中，道琼斯工业股平均指数得到了绘制。每一根竖直线都代表了一个月的变动。大浪①很短。大浪③较长，而且它的中浪用小写字母*a*、*b*、*c*、*d*和*e*指明。注意内部基线在浪*b*和浪*d*。从1943年7月至11月，大浪④由3个用小写字母*a*、*b*和*c*表示的中浪组成。大浪⑤从1943年11月运行至1945年12月10日。浪*A*和浪*B*历时5个月。[㊀] 在这一时期的日变动和周变动上，所有的波浪每一个都由3个浪组成（见图53）。

从字母*B*至数字1是中浪1，因为它由日变动上的5个浪组成。中浪3由5个用小写字母*a*、*b*、*c*、*d*和*e*（延长的）指明的浪组成。延长浪在3个驱动浪1、3和5中永远不会超过一个（见图39～图44）。中浪4与中浪2相同。中浪5由周变动上的5个浪组成，并在1945年12月10日到达了196.59点。平行线被略微超出。1945年12月10日之后，一个不规则顶[㊁] 在1946年2月4日到达了207.49点。

1943年11月至1945年12月的大浪⑤的模式在一个方面不同寻常。1943年11月至1945年8月，它一直紧贴着基线，而不是笔直朝平行线进发。造成这种异

㊀ 把*A*和*B*数成延长浪⑤中的浪1和浪2使艾略特预测1946年5月的顶部是一个正统的顶部。

㊁ 这个12月的高峰标志着浪3的结束。2月的"不规则的顶"处在一个清晰的5浪下跌之前，正如预期的那样。然而，这个顶是一个组成了浪4的*A*-*B*-*C*不规则调整浪中的浪*B*。然后浪5在1946年5月运行到了212.50点的最后的正统顶峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常的原因是一批不计后果的新投资者的钱比经验多，他们青睐低价股而不是由流行的平均指数代表的成熟类型的股票。为了克服这种异常，我发明了一种行为正常的特殊指数，如在图97的下部的走势图中看到的那样。注意大浪⑤没有贴近基线，而是从头至尾跟随一条直线。

注意：在图97的上部的图形中，工业股平均指数在1945年12月10日记录下了它的“OT”（正统的顶部）。在本书出版时，一个不规则的顶，浪B，正在形成的过程中。它的后面应当是浪C（见第7章）。[⊖]

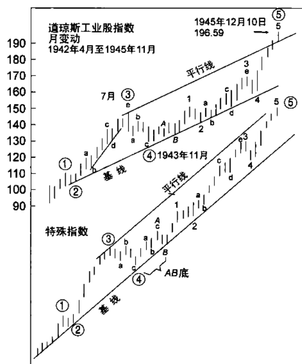


图 97

我期待一个在第12章的图76中解释的逊常的熊市。[⊖]

⊖ 对于1946年的暴跌，艾略特正确地看跌，因为他正在期待浪C的下跌。既然这次下跌的底部刚好在160点之上，所以他很可能也已经“预测”出了这个底部，因为这个底部处于前面的浪4的水平。

⊖ 后来艾略特遇到的唯一预测问题是期待上升行情会立刻再次出现，因为他正在期待一轮逊常的熊市作为冲击想法的结果，这个想法源自于其13年的三角形的研判。尽管在160点的最低点从未被大大刺穿过，但市场在1949年之前并没有起飞。

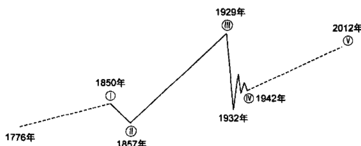
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回顾与总结

图71画出了一个1928～1942年的13年的三角形。通过参考第5章，就可以注意到，三角形永远作为浪4出现，而浪5会超出浪3的顶部。

图98是市场从1800～1945年12月的图形。[⊖] 1800～1857年的浪①是以企业历史为基础的，因为股票市场记录在1857年之前还没有。1928年11月是浪③的正统的顶部，从那儿开始了三角形（浪④）调整浪。1942年4月，这个三角形结束，而“冲击”（浪⑤）开始。“冲击”总是超出浪③的顶部，在这个例子中是1928年11月。

⊖ 再一次，凭着极为有限的数据，艾略特正确勾勒出了从18世纪末开始的整个甚超级循环浪，正如他在1941年和1942年的各篇文章中所做的那样（见本书“精选文丛”部分）。他对处在1929年之上的新高的预测也是正确的。然而，在这幅图中，他展示了一个在1950年结束的短时帧，这与另外4个浪不成比例。看起来，即便是对这幅走势图粗略的研究也能说明一个远在1950年之外的顶部，而且比道琼斯指数的328点高得多。问题再次是艾略特的13年的三角形，因为三角形之后的冲击通常迅速而短暂。艾略特在其1941年8月的《研判通讯》中，及在其1942年10月的《教育简报》中制作的走势图曾经显示了更加准确的开始日期——1776年，以及更合理预测的终止日期——2012年，如下所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

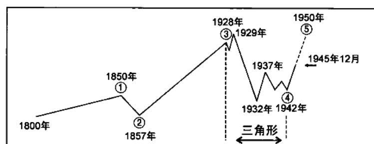


图 98

1921～1928年11月的这轮运动由三个牛市和两个插入其中的逊常熊市组成。至今，在1945年12月，一个牛市已经记录了下来。因此，看起来合乎逻辑的是，1942年之上的模式的范围会与1921～1928年的运动相似，也就是三个牛市和两个插入其中的逊常熊市。

道琼斯工业股平均指数在1921年从64点开始，并于1928年11月在299点终止，形成了一轮235点的上升行情。从1942年4月在93.93点开始的冲击加上235点等于328点，或者说高于1928年11月的浪③终点29点。[⊖] 这次冲击可能会历时八年，在1950年结束，与1921～1929年的相似。由于第二次世界大战的资金供应，公众手中大量的金钱看起来会印证这种迹象。

相比1921～1928年，现在的过程有不同的顺序。在1921～1928年期间，第1浪是一个正常的牛市，没有膨胀的征兆。在1928年11月结束的第5浪明显是膨胀的。现在，1942～1945年的第1浪显示出了膨胀的特征。价值可疑的底价股以“蓝筹股”（blue chip）为代价急冲在前。《纽约太阳报》（*The New York Sun*）曾挑选了96个大幅上扬的股票，每个股票都从每股2美元之下起步，最高的涨幅是13 300%，最低的涨幅是433%。这个群体的平均涨幅是2 776%。

在前几页介绍的图形的模式提供了一个美国的有历史意义的轮廓。它的发展因为许多原因而了不起：

地理位置、形状和国界：一个正方形，两侧以大洋为界，另两侧以友邻为界。

⊖ 这种计算基于的原则是，冲击或者说水平三角形之后的第5浪，通常与三角形最宽的部分一样长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纬度与气候：亚热带气候，因此适于农业。

自然资源：黄金、铁、煤、石油、木材和水路。

才能与个体的创造力：1850～1929年的专利数量和价值是惊人的。请关注第14章。注意专利申请的图形（图81）与股票市场的波浪在时间和模式上一致，它反过来反映了企业活动和大众心理。

民主的观念：政府的形式增强了个体的创造力。这并不意味着已经达到了完美，但它的确说明我们或许处在正确的道路上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献[⊖]

[1] 毕达哥拉斯（Pythagoras）（希腊哲学家，公元前500年）。见《大英百科全书》（*Encyclopedia Britannica*）。

[2] 斐波纳契（Fibonacci）（13世纪的意大利数学家。更广为人知的名字是里昂纳多·达·比萨）。他的著作由B. 班克帕格尼伯爵（Count B. Boncompagni）出版，1857～1862年。

[3] 《动态对称》（*Dynamic Symmetry*）（"希腊花瓶"），杰伊·汉比奇（Jay Hambidge）著。见附录，146～159页。

[4] 《动态对称的实际应用》（*Practical Applications of Dynamic Symmetry*）（"叶序的法则"），杰伊·汉比奇著。见27～29页。

[5] 《自然的和谐统一》（*Nature's Harmonic Unity*），萨缪尔·科尔曼（Samuel Colman）与C. 阿瑟·科恩（C. Arthur Coan）合著。

[6] 《成比例的形态》（*Proportional Form*），萨缪尔·科尔曼与C. 阿瑟·科恩合著。见34～35页，149～155页。

[7] 《生命的各种曲线》（*Curves of Life*），西奥多 A. 库克（Theodore A. Cook）著。

[8] 《人类状况》（*The Human Situation*），威廉·麦克尼利·狄克逊（William Macniele Dixon）著。见129～131页。

[9] 《大金字塔中的麦基洗德预言》（*Prophecies of Melchi-Zedik in the Great Pyramid*），布朗·兰顿（Brown Landone）著。

[10] 《来自所罗门国王矿藏的金块》（*Nuggets from King Solomon's Mine*），约翰·巴恩斯·舒马兹（John Barnes Schmalz）著。

⊖ 原来那一页有少许拼写和标题上的小错误，它们均已在这本书中改正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管你信不信，这是第一次有人在一本书中汇集了艾略特的所有著作。仅此就使这本书值得进入你的金融书库。额外的礼物是书中的"艾略特传"，它罕见地介绍了艾略特的生平。

——詹姆士·丹尼斯，《丹尼斯通讯》

如果想彻底理解艾略特所说的东西，普莱切特精心制作的脚注、清晰的说明以及交叉参考绝对必要。

——罗伯特 J. 纽罗克，《巴伦周刊》

对于那些对艾略特理论感兴趣，但又无法获得其稀有原始作品的市场学者来说，这本书很理想。

——迈克尔·扎霍切克，重现事件研究会

R.N.Elliott's Masterworks

我对这本《艾略特名著集》的杰出感到非常惊讶，对它我简直是爱不释手。

——A. J. 弗罗斯特

一本从头至尾都令人印象深刻的书！

——《期货杂志》

丛书微博：http://t.sina.com.cn/hzclassic

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

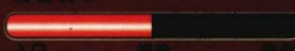
华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com



收藏性：★★★★★
实战性：★★★☆☆
专业性：★★★★☆

阅读提示



入门 进阶 专业



定价：32.00元